

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Finanční analýza vybraného podniku ve strojírenském odvětví
Financial Analysis of a Selected Company in the Engineering Sector

Student: Adéla Sováková

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Jaroslav Jiříček

Ostrava 2019

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra podnikohospodářská

Zadání bakalářské práce

Student: **Adéla Sováková**

Studijní program: B6208 Ekonomika a management

Studijní obor: 6208R020 Ekonomika podniku

Téma: **Finanční analýza vybraného podniku ve strojírenském odvětví**
Financial Analysis of a Selected Company in the Engineering Sector

Jazyk vypracování: čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
2. Teoretické vymezení finanční analýzy
3. Charakteristika podniku
4. Aplikace vybraných metod a zhodnocení výsledků
5. Závěr

Seznam použité literatury

Seznam zkratk

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Seznam příloh

Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 2. rozšíř. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2016. ISBN 978-80-7380-591-3.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ, K. ŠTEKER a D. REMEŠ. *Finanční analýza, komplexní průvodce s příklady*. 3. aktualiz. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0910-4.


RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. aktualiz. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Jaroslav Jiříček**

Datum zadání: 23.11.2018

Datum odevzdání: 10.05.2019



Ing. Josef Kašík, Ph.D.
vedoucí katedry



prof. Dr. Ing. Zdeněk Zmeškal
děkan fakulty

Prohlášení

„Prohlašuji, že jsem celou bakalářskou práci na téma Finanční analýza vybraného podniku ve strojírenském odvětví vypracovala samostatně, včetně příloh získaných z interních zdrojů společnosti.“

Ve Valašském Meziříčí dne 10. 5. 2019

.....

Adéla Sováková

Poděkování

Tímto bych ráda poděkovala panu Ing. Jaroslavu Jiříčkovi za jeho cenné rady, odborné vedení a trpělivost při vedení mé bakalářské práce. Dále bych také chtěla poděkovat společnosti OPOP, s.r.o. za poskytnutí potřebných informací a podkladů.

Obsah

1 Úvod	5
2 Teoretické vymezení finanční analýzy	6
2.1 Finanční analýza	6
2.2 Uživatelé finanční analýzy	6
2.2.1 Interní uživatelé	7
2.2.2 Externí uživatelé	7
2.3 Podklady pro zpracování finanční analýzy	8
2.3.1 Rozvaha	8
2.3.2 Výkaz zisku a ztráty	11
2.3.3 Výkaz Cash flow	12
2.3.4 Provázanost mezi účetními výkazy	13
2.4 Základní metody finanční analýzy	14
2.5 Analýza absolutních ukazatelů	15
2.5.1 Horizontální analýza	15
2.5.2 Vertikální analýza	15
2.6 Analýza rozdílových ukazatelů	16
2.6.1 Čistý pracovní kapitál	16
2.7 Analýza poměrových ukazatelů	17
2.7.1 Ukazatelé rentability	17
2.7.2 Ukazatelé likvidity	19
2.7.3 Ukazatelé aktivity	21
2.7.4 Ukazatelé zadluženosti	22
2.8 Analýza celkové finanční pozice podniku	24
3 Charakteristika podniku	28
3.1 Základní charakteristika společnosti	28
3.2 Historie společnosti	28
3.3 Předmět podnikání	29
3.4 Organizační schéma společnosti	31
4 Aplikace vybraných metod a zhodnocení výsledků	32
4.1 Analýza rozvahy	32
4.1.1 Horizontální analýza	32
4.1.2 Vertikální analýza	35
4.2 Analýza výkazu zisku a ztráty	37
4.2.1 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	37

4.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	38
4.3 Analýza rozdílových ukazatelů	42
4.3.1 Čistý pracovní kapitál.....	42
4.4 Analýza poměrových ukazatelů	43
4.4.1 Ukazatelé rentability	43
4.4.2 Ukazatelé likvidity	46
4.4.3 Ukazatelé aktivity.....	47
4.4.4 Ukazatelé zadluženosti	50
4.5 Analýza celkové finanční pozice podniku	54
4.5.1 Du Pontův rozklad ROE.....	54
4.5.2 Kralickův Quicktest.....	55
4.5.3 Altmanův model.....	56
4.6 Shrnutí	58
5 Závěr.....	61
Seznam použité literatury	63
Seznam zkratk	65
Seznam tabulek	66
Seznam grafů.....	67
Seznam obrázků	68
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce.....	69
Seznam příloh.....	70

1 Úvod

Jestliže chceme, aby podnik prosperoval a byl dostatečně konkurenceschopný, je třeba znát jeho finanční situaci. K tomu je využívána finanční analýza, jež na základě získaných dat, napomáhá zhodnotit finanční situaci podniku. Jelikož na trhu neustále přibývají noví konkurenti, kteří pro podnik mohou představovat hrozbu, je nezbytné, aby byl podnik úspěšnější, a neustále se zdokonaloval. Nežli však budou provedeny dané kroky, je zapotřebí si je promyslet a zjistit, jaké jsou slabé a silné stránky. Je tedy potřeba dokonale znát finanční situaci, která nám pomůže tyto slabé stránky odhalit. Na základě údajů získaných z finanční analýzy je možno vyhodnotit současný stav a vývoj podniku v budoucnosti.

Cílem této bakalářské práce je zhodnocení finanční situace podniku prostřednictvím vybraných metod v období 2011 – 2017. Bakalářská práce byla provedena ve společnosti OPOP, s.r.o. a je rozdělena do pěti hlavních částí.

Po úvodu, jež tvoří první hlavní část a slouží k základní charakteristice tématu práce a definici cíle, je teoretické vymezení finanční analýzy, ve kterém je objasněn pojem finanční analýza, uživatelé této analýzy, podklady, z nichž se finanční analýza zpracovává a také metody a ukazatele využívané ve finanční analýze.

Třetí část je věnována charakteristice podniku OPOP, s.r.o. Podrobněji budou zpracovány základní údaje, historie, předmět podnikání a organizační schéma.

Ve čtvrté části je provedena aplikace vybraných metod, které byly podrobně popsány ve druhé části. Finanční situace bude hodnocena pomocí analýzy absolutních ukazatelů a analýzy rozdílových ukazatelů, konkrétněji čistého pracovního kapitálu. Dále bude následovat analýza poměrových ukazatelů (rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti) a celkové situace podniku, ve které se nachází rozklad ROE, bonitní model Kralickův Quicktest a bankrotní Altmanův model.

Pátou a zároveň poslední část tvoří závěr, ve kterém je provedeno celkové shrnutí vypočtených hodnot v období 2011 - 2017 a zhodnocení finanční situace podniku.

2 Teoretické vymezení finanční analýzy

Obsahem této kapitoly bude teoretické vymezení finanční analýzy. Bude zde tedy objasněn pojem finanční analýza a také uživatelé související s touto analýzou. Dále budou uvedeny zdroje informací a metody používající se ve finanční analýze.

2.1 Finanční analýza

Existuje mnoho definic, které vyjadřují pojem „finanční analýza“, jelikož každý autor má na finanční analýzu jiný pohled. Obecně lze však říci, že finanční analýza je komplexním finančním zhodnocením situace podniku.

„Hlavním smyslem finanční analýzy je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku. Je zřejmé, že existuje velmi úzká spojitost mezi účetnictvím a rozhodováním o podniku. Účetnictví předkládá z pohledu finanční analýzy do určité míry přesné hodnoty peněžních údajů, které se však vztahují pouze k jednomu časovému okamžiku, a tyto údaje jsou víceméně izolované. Aby mohla být tato data využita pro hodnocení finančního zdraví podniku, musí být podrobena finanční analýze“ (Růčková, 2015, s. 9).

Sedláček (2011) říká že je „*finanční analýza* pojímána jako metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi a určuje se jejich vývoj“.

Finanční analýza přispívá ke zhodnocení, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu a také, zdalipak využívá efektivně svých aktiv. Také jsme schopni určit, zda je možné splácet své závazky vůči věřitelům a řadu dalších významných skutečností (Knápková, 2017).

Hlavním cílem finanční analýzy je komplexní zhodnocení „zdraví“ podniku, posouzení finanční situace v budoucnosti a příprava opatření, která vedou ke zlepšení ekonomické situace podniku. Cílem je rovněž zlepšení prosperity podniku a zkvalitnění rozhodovacích procesů (Dluhošová, 2010).

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Nejen vedení podniku a vrcholoví pracovníci, ale také mnoho dalších subjektů má zájem o informace, které se týkají finančního zdraví podniku. Uživatele finanční analýzy lze rozdělit na externí a interní, kde mezi interní zařadíme manažery, zaměstnance a vlastníky podniku. Externími uživateli jsou stát a jeho orgány, investoři, banky a jiní věřitelé, obchodní partneři,

konkurenti atd. Tyto dvě skupiny se dělí podle toho, kdo finanční analýzu provádí a kdo ji naopak potřebuje či využívá.

2.2.1 Interní uživatelé

Manažeři využívají finanční analýzu zejména pro dlouhodobé strategické i operativní finanční řízení podniku. Získané informace používají k vytvoření zpětné vazby mezi řídicím rozhodnutím a jeho praktickým důsledkem. Rozhodování o získávání finančních zdrojů, zajišťování optimální majetkové struktury včetně výběru vhodných způsobů jejího financování a další informace získávají manažeři díky znalosti finanční situace podniku. Zprostředkováním finanční analýzy jsou odhaleny silné a slabé stránky finančního hospodaření podniku, a to umožňuje manažerům přijmout správný podnikatelský záměr pro příští období (Holečková, 2008).

Zaměstnanci se zajímají o informace týkající se ziskovosti či likvidity, které při dostatečné výši dokážou zabezpečit dlouhodobé fungování podniku, a tedy utvrzují jistotu zaměstnání. Největší zájem zaměstnanců jsou však přirozeně informace o výši mezd (Knápková, 2013).

2.2.2 Externí uživatelé

Investory (poskytovatele kapitálu) zajímá především finanční výkonnost podniku k získání dostatečného množství informací pro rozhodování o potencionálních investicích. Důležité jsou však i informace o míře rizika a výnosech spojených s vloženým kapitálem. Dále také sledují, zda jsou prostředky, které vložili do podniku využívány řádně. Základním cílem této skupiny je maximální tržní hodnota vlastního kapitálu (Vochozka, 2011).

Banky a jejich věřitelé se zaměřují na finanční zdraví budoucího, či existujícího dlužníka. Na základě těchto informací se věřitel rozhoduje, zda úvěr poskytne, v jaké výši a za jakých podmínek. Pravidelné předávání zpráv o finanční situaci podniku bývá součástí úvěrových smluv (Vochozka, 2011).

Obchodní partnery (dodavatele, odběratele) zajímá schopnost podniku plnit si své obchodní závazky. Z dlouhodobého pohledu se zaměřují na stabilitu obchodních vztahů, naopak z krátkodobého hlediska se sleduje především zadluženost, solventnost a likvidita podniku (Holečková, 2008).

Holečková (2008) tvrdí, že **stát a jeho orgány** jsou skupinou externích uživatelů, která využívá informace pro kontrolu plnění daňových povinností, statistické průzkumy, kontrolu

podniků se státní majetkovou účastí, či rozdělování finanční výpomoci podniku (přímá dotace, zaručené úvěry), nebo získávání přehledu o finančním stavu podniků se státní zakázkou v rámci veřejné soutěže.

Cílem **konkurentů** je získat informace podobných podniků v daném odvětví, kterým se na trhu velmi daří (Knápková, 2013). Dominantní podnik totiž může sloužit jako inspirace pro nastavení obchodní politiky konkurenčních firem.

2.3 Podklady pro zpracování finanční analýzy

Abychom mohli provést zpracování finanční analýzy a dosáhli relevantních výsledků, potřebujeme získat co nejrozsáhlejší množství dat, která se dělí na dvě části, a to interní a externí (Knápková, 2017). Interními výkazy jsou vnitropodnikové účetní výkazy vycházející z vnitřních potřeb každé firmy. Vedou ke zpestření výsledků finanční analýzy a umožňují eliminovat riziko odchylky od skutečnosti, jelikož jsou výkazy častěji sestavujícími. Druhou částí jsou účetní výkazy, které nám poskytují informace zejména o stavu a struktuře majetku, tvorbě a využití výsledku hospodaření a o peněžních tocích. Základními účetními výkazy jsou rozvaha, výkaz zisku a ztrát a výkaz cash flow (Růčková, 2011). Jednotlivé výkazy budou detailněji charakterizovány v následujících kapitolách.

2.3.1 Rozvaha

Rozvaha je výkazem, ve kterém je zobrazen přehled majetku a zdrojů podniku k určitému datu. Tento výkaz je rozdělen na dvě části, těmi jsou aktiva a pasiva a vždy musí platit, že aktiva se rovnají pasivům. Z jednotlivých účtů účetní osnovy a postupů vycházejí názvy jednotlivých položek a jejich hodnoty. Rozvaha zachycuje majetkovou a zdrojovou strukturu podniku (Vochozka, 2011).

Účetní výkazy však ovlivnila řada změn, která vstoupila v platnost 1. 1. 2016. V rozvaze tak došlo k osamostatnění položky „peněžní prostředky“ v části majetkové a na straně pasiv došlo ke změně položky „rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku“, zařazení bankovních úvěrů do položky krátkodobých či dlouhodobých závazků (Knápková, 2017).

Obrázek 2.1 Struktura rozvahy

Rozvaha			
Aktiva		Pasiva	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	DNM	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	DHM	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	DFM	A.IV.	VH minulých let
C.	Oběžná aktiva	A.V.	VH běžného účetního období
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu
C.II.	Pohledávky	B.+ C.	Cizí zdroje
C.II.1	Dlouhodobé pohledávky	B.	Rezervy
C.II.2	Krátkodobé pohledávky	C.	Závazky
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.I.	Dlouhodobé závazky
C.IV.	Peněžní prostředky	C.II.	Krátkodobé závazky
D.	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení pasiv

Zdroj: Rozvaha, vlastní zpracování

Aktiva

Aktiva představují majetkovou strukturu podniku, nebo také celkovou výši ekonomických zdrojů, kterými podnik disponuje v určitém časovém okamžiku. V rozvaze se začíná položkami nejméně likvidními (fixní aktiva), až k položkám nejvíce likvidním (krátkodobý majetek) (Růčková, 2015).

Aktiva lze rozdělit na

- pohledávky za upsaný základní kapitál,
- dlouhodobý majetek,
- oběžná aktiva,
- časové rozlišení (Knápková, 2017).

Pohledávky za upsaný základní kapitál prezentují upsaný, avšak dosud nesplacený stav akcií, nebo podílů na majetku (Dluhošová, 2010).

Dlouhodobý majetek je majetkem postupně opotřebovaným a sloužícím na dobu delší než jeden rok. Je podrobněji rozčleněn do tří částí, a to na dlouhodobý nehmotný majetek, dlouhodobý hmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek (Dluhošová, 2010). Dlouhodobý nehmotný majetek zahrnuje nehmotné výsledky výzkumné činnosti, software, ocenitelná práva (know-how, licence), a goodwill atd. Do dlouhodobého hmotného majetku zařadíme nemovitosti (pozemky, stavby), byty, nebo také samostatné movité věci sloužící dobu delší než

jeden rok. V dlouhodobém finančním majetku jsou zahrnuty cenné papíry a podíly s dobou držení déle, než 1 rok. Dále zde také nalezneme majetkové účasti a realizované cenné papíry, podíly, nebo dlužné cenné papíry (Vochozka, 2011).

Oběžná aktiva jsou krátkodobým majetkem v různých formách a také majetkem v neustálém pohybu. Oběžný majetek je velmi rychle převoditelný na peníze, které slouží ke krytí splatných závazků. Čím rychleji se majetek obrací, tím větší zisk přichází. Oběžná aktiva jsou tvořena ze zásob, pohledávek, krátkodobého finančního majetku a peněžních prostředků (Knápková, 2013).

Poslední částí aktiv je **časové rozlišení**, které je z hlediska podílu na celkových aktivech tak malé, že se případné změny většinou ani neprojeví na chodu společnosti. Růčková (2015) říká, že časové rozlišení zachycuje především zůstatek účtů časového rozlišení nákladů příštích období (nájemné placené předem) a příjmů příštích období (provedené práce, avšak dosud nevyúčtované).

Pasiva

Na straně pasiv je zachycena finanční struktura podniku, která udává, z jakých zdrojů je majetek podniku financován (Knápková, 2017). Tyto zdroje financování členíme na základě vlastnictví, podle něhož se zdroje financování člení na dvě základní skupiny. Těmito skupinami jsou vlastní kapitál (vlastní zdroje) a cizí zdroje (Dluhošová, 2010).

Pasiva jsou rozčleněna do částí na

- vlastní kapitál,
- cizí zdroje,
- časové rozlišení (Grünwald, 2007).

Vlastní kapitál (vlastní zdroje) představuje zdroje vložené do podnikání, nebo zdroje vytvořené hospodářskou činností podniku. Hlavní položkou vlastního kapitálu je základní kapitál, který znázorňuje peněžní a nepeněžní vklady společníků do dané společnosti. Vytvoření a výše základního kapitálu se zapisuje do obchodního rejstříku (Růčková, 2015). Dalšími položkami je ážio a kapitálové fondy (externí kapitál získaný zvnějšku), fondy ze zisku (ostatní rezervní fondy, statutární a ostatní fondy), výsledek hospodaření minulých let, výsledek hospodaření běžného účetního období a rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (Knápková, 2017).

Cizí zdroje jsou prostředky, které si podnik zapůjčil od jiných právnických či fyzických osob na určitou dobu a za zapůjčení je placen úrok a další výdaje spojené se získáním zdrojů. Cizí zdroje mají oproti vlastnímu kapitálu velkou výhodu a to, že ceny těchto zdrojů lze zahrnout do nákladů, což pro podnik znamená úsporu. Velmi rozsáhnou položkou cizích zdrojů jsou rezervy, vytvořeny pro případ nenadálých změn v hospodaření, nebo pro očekávaný rozsáhlý výdaj v budoucnosti (Vochozka, 2011). Dalšími položkami cizích zdrojů jsou závazky (krátkodobé, dlouhodobé) a bankovní úvěry (Knápková, 2017).

Dluhošová (2010) udává, že **časové rozlišení** zachycuje výdaje příštích období (výdaje hrazeny v příštím období) a výnosy příštích období (předplatné).

2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je písemným přehledem o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité časové období. Je tedy výkazem zachycujícím pohyb nákladů a výnosů, který je pravidelně sestaven na jeden rok, či kratší interval (Růčková, 2015).

$$\text{VÝNOSY} - \text{NÁKLADY} = \text{VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ}$$

Výnosy můžeme charakterizovat jako peněžní prostředky, které podnik získal z veškerých činností za dané období. Náklady jsou naopak peněžními prostředky vynaloženými na získání výnosů, i když ve stejném období nemuselo dojít k jejich skutečnému zaplacení. Výsledku hospodaření docílíme rozdílem mezi celkovými výnosy a celkovými náklady. Výslednou hodnotou bude zisk, nebo ztráta (Knápková, 2017).

Stejně jako výkaz rozvaha, také výkaz zisku a ztrát byl v roce 2016 upraven. Došlo k vymazání položek obchodní marže, výkony a přidaná hodnota. Další velkou změnou byl přesun položek změny stavu zásob a aktivace z provozních výnosů do „provozních nákladů“. Nový název získaly také odpisy a opravné položky, které nyní nalezneme pod položkou „úpravy hodnot aktiv“. Mimořádné položky byly také odstraněny. „*1. 1. 2016 se náklady a výnosy související s mimořádnými událostmi musí vykazovat v provozních nákladech a výnosech*“ (Knápková, 2017 s. 43).

„Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb“ a „tržby za prodané zboží“ jsou velmi významnými položkami ve výkazu zisku a ztráty. S těmito položkami se velmi úzce pojí položka „výkonové spotřeby“, do níž spadají náklady vynaložené na prodané zboží, spotřeba materiálu energií, či služby.

Obrázek 2.2 Struktura výkazu zisku a ztráty

Zdroj: VZZ, vlastní zpracování

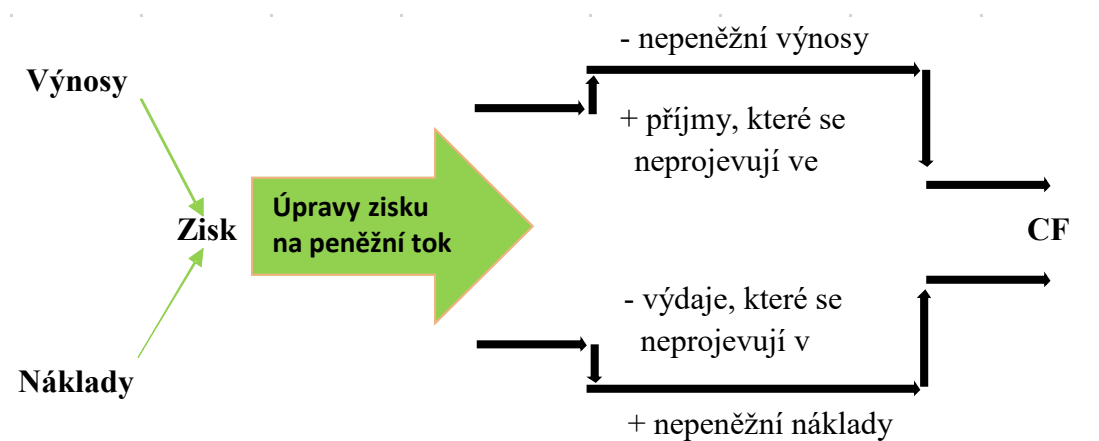
12

příčiny změn této situace (Růčková, 2015). Je žádoucí, aby příjmy měly vyšší hodnotu než výdaje (Vochozka, 2011).

Výkaz můžeme sestavit pomocí dvou metod – metody přímé a nepřímé. Prostřednictvím přímé metody provedeme bilanci všech příjmů a výdajů, kdy se cash flow určí jako rozdíl. Nepřímou metodu je výhodnější a přehlednější použít pro rozborové účely. Při této metodě cash flow stanovíme součtem čistého zisku po zdanění a odpisů za dané období a přírůstků (úbytků) daných položek aktiv a pasiv oproti počátečnímu stavu (Dluhošová, 2010). V České republice je více využívána nepřímá metoda výpočtu.

Podobně jako u výkazu zisku a ztrát, také výkaz cash flow členíme na část provozní, investiční a finanční (Vochozka, 2011).

Obrázek 2.3 Transformace zisku na cash flow

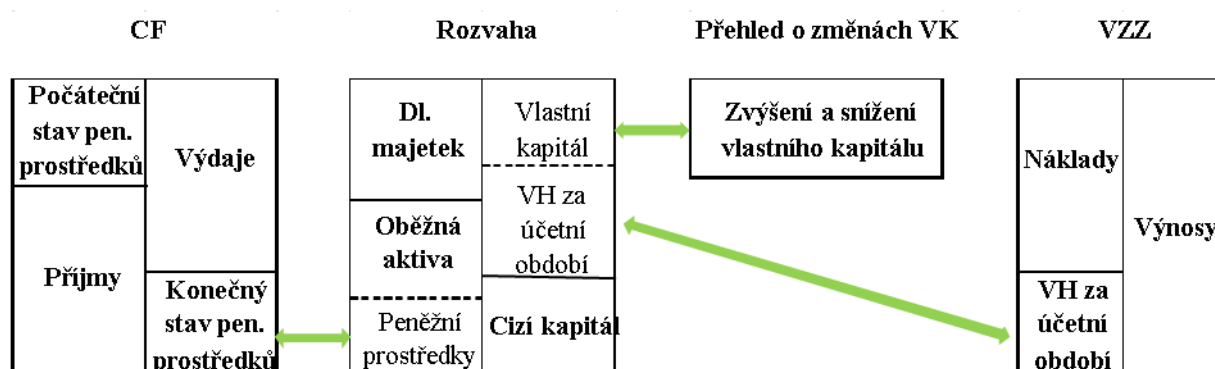


Zdroj: vlastní zpracování dle (Knápková, 2013, s. 52)

2.3.4 Provázanost mezi účetními výkazy

Mezi všemi dříve zmíněnými výkazy existují vazby, které jsou zachyceny ve tříbilančním systému. Základním výkazem je rozvaha zobrazující majetkovou a finanční strukturu (Knápková, 2017). Výsledek hospodaření je prvkem spojujícím rozvahu s výkazem zisku a ztráty. Je vykazován v rozvaze na straně pasiv jako přírůstek vlastního kapitálu. U rozvahy a výkazu cash flow jsou spojovacím prvkem peněžní prostředky, které jsou součástí oběžných aktiv, jejichž pohyb sledujeme ve výkazu cash flow (Dluhošová, 2010).

Obrázek 2.4 Provázanost účetních výkazů



Zdroj: vlastní zpracování dle (Knápková, 2017 s. 62)

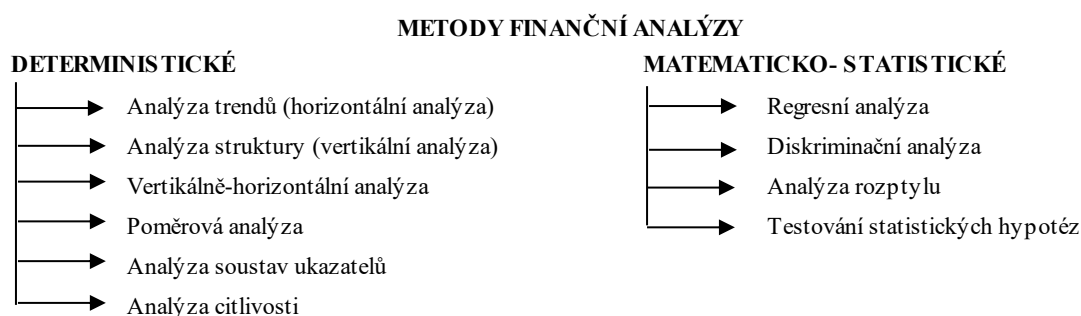
2.4 Základní metody finanční analýzy

Základní metody finanční analýzy jsou založeny na zpracování zjištěných údajů získaných z účetních výkazů a údajů z nich odvozených – ukazatelů (Holečková, 2008).

Růčková (2011, s. 40) tvrdí že, *čím lepší metody, tím spolehlivější závěry, tím nižší riziko chybného rozhodnutí a tím vyšší naděje na úspěch*. Při zpracovávání finanční analýzy je potřeba dbát na to, aby bylo zvoleno jen přiměřené množství metod analýzy. Dále musí být volba metody učiněna s ohledem na

- účelnost – zvolená metoda musí odpovídat předem zadanému cíli, jelikož vždy pracujeme na zakázku, musíme si tedy uvědomit, k jakému účelu má výsledná analýza sloužit,
- nákladnost – zpracování analýzy vyžaduje čas a kvalifikovanou práci, to však nese celou řadu nákladů, které by měly být přiměřené návratnosti takto vynaložených nákladů,
- spolehlivost – čím spolehlivější budou vstupní data, tím spolehlivější očekáváme výsledky plynoucí z analýzy.

Obrázek 2.5 Členění metod finanční analýzy



Zdroj: vlastní zpracování dle (Dluhošová 2010, s. 73)

Dluhošová (2010) tvrdí, že lze metody finanční analýzy rozčlenit na deterministické a matematicko-statistické (viz. Obrázek 2.5). Deterministické metody aplikujeme pro analýzu souhrnného vývoje, pro analýzu struktury, pro kombinace trendů a struktury a pro analýzu odchylek. Pro menší časové období jsou deterministické metody standardními nástroji pro běžné finanční analýzy v podniku. Matematicko-statistické metody jsou metodami vycházejícími zpravidla z informací delších časových řad, dále berou v úvahu statistickou náhodnost dat.

V této bakalářské práci budou již zmíněné metody detailněji charakterizovány v následujících kapitolách.

2.5 Analýza absolutních ukazatelů

Pro zpracování finanční analýzy využíváme dvou základních technik rozboru. Těmito technikami jsou procentní rozbor a poměrová analýza. Jedná se tedy o analýzu horizontální a vertikální. Základem těchto technik jsou absolutní ukazatele, což jsou stavové i tokové veličiny, tvořící obsah účetních výkazů (Vochozka, 2011). Obě zmíněné analýzy dokážou velmi výstižně poskytnout obraz o vývoji finanční situace podniku a odhalit problémové oblasti.

2.5.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza je v podnicích běžně nazývána jako analýza časových řad. Jde o analýzu zaměřující se na vývoj finančních ukazatelů v závislosti na čase. Nejen sledování změn absolutní hodnoty vykazovaných dat v čase (obvykle 3 až 10 let), ale také zjišťování jejich relativní (procentní) změny je součástí této analýzy. Změny jednotlivých položek výkazů sledujeme po řádcích, horizontálně (Sedláček, 2011).

Kalouda (2017) říká, že z libovolného ukazatele minulého vývoje nemusí vyplývat pro současnost téměř žádné důsledky. Podle Dluhošové (2010) vypadají vzorce pro výpočet absolutní a relativní změny takto

$$\text{absolutní změna} = U_t - U_{t-1} , \quad (2.1)$$

$$\text{relativní změna} = \frac{(U_t - U_{t-1}) \cdot 100}{U_{t-1}}, \quad (2.2)$$

kde U_t je hodnota ukazatele, t je běžný rok, $t - 1$ je předcházející rok.

2.5.2 Vertikální analýza

„Vertikální analýza (procentní rozbor) spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100 %. Pro rozbor

rozvahy je obvykle za základu zvolena výše aktiv (pasiv) a pro rozbor výkazu zisku a ztráty velikost celkových výnosů, nebo nákladů“ (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017 s. 71).

Při procentním vyjádření jednotlivých položek postupujeme v jednotlivém časovém období odshora dolů čili ve sloupcích. Jednotlivé položky poté v procentech odráží podíl na celkové bilanční sumě, označované jako základna (Vochozka, 2011). U rozvahy může být základnou například suma aktiv, či pasiv. Jako základnu u výkazu zisku a ztráty bychom mohli zvolit výši výnosů, či nákladů.

Výhodou vertikální analýzy je nezávislost na meziroční inflaci, lze tedy srovnávat výsledky analýzy z různých let. Vertikální analýza je používána ke srovnávání v čase i prostoru (Sedláček, 2011).

2.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Další využívanou metodou při finanční analýze je analýza rozdílových ukazatelů. Pomocí rozdílových ukazatelů je možno analyzovat a řídit finanční situaci podniku s orientací na jeho likviditu (Knápková, 2017). Hodnoty těchto ukazatelů získáme rozdílem dvou absolutních ukazatelů. Někdy bývají označovány jako finanční fondy, či fondy finančních prostředků (Holečková, 2008). Za nejvíce využívaný ukazatel považujeme čistý pracovní kapitál (Vochozka, 2011).

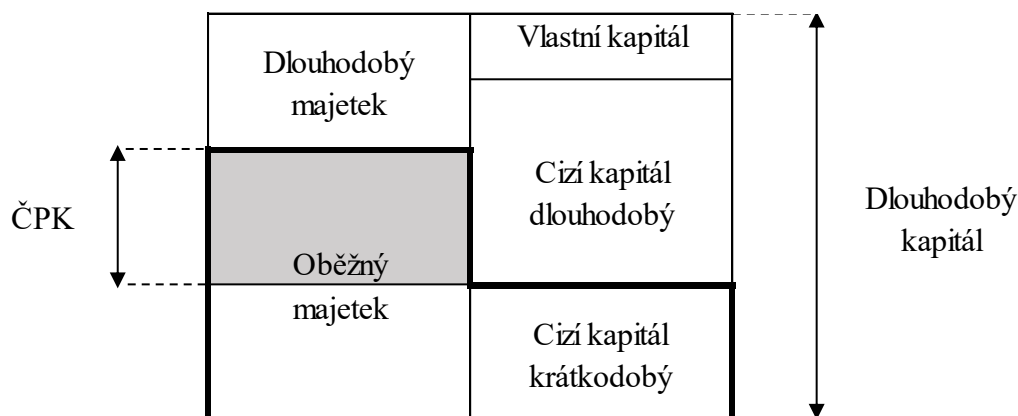
2.6.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (ČPK), nazývaný také jako provozní kapitál, má významný vliv na platební schopnost podniku a vypočítáme jej rozdílem oběžného majetku a krátkodobých cizích zdrojů. Je částí oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem. Vochozka (2011) říká, že ČPK je ukazatelem měřícím volnou část kapitálu, která není vázána na krátkodobé závazky.

Chceme-li, aby byl podnik dostatečně likvidní, musí být k dispozici ucházející výše volného kapitálu, což znamená přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými cizími zdroji (Vochozka, 2011). V případě kladné hodnoty ČPK se vytvoří tzv. „ochranný polštář“, díky kterému může podnik pokračovat ve své činnosti i v případě neočekávaných peněžních výdajů. Jestliže jsou však krátkodobé finanční zdroje vyšší než oběžná aktiva, výsledný ČPK je záporný. Taková to situace je považována za rizikovou (Kubíčková, 2015). Vzorec pro výpočet ČPK podle Vochozky (2011)

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (2.3)$$

Obrázek 2.6 Čistý pracovní kapitál



Zdroj: vlastní zpracování dle (Knápková, 2017 s. 86)

2.7 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou základem finanční analýzy. Analýza účetních výkazů prostřednictvím poměrových ukazatelů patří k nejoblíbenějším metodám, jelikož zprostředkováním lze získat rychlou představu o finanční situaci v podniku. Do poměru dáváme různé položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty, popřípadě cash flow (Knápková, 2013). I když je tak možno zhotovit velké množství ukazatelů, v praxi je využíváno pouze několika základních ukazatelů, které jsou rozčleněny do skupin podle jednotlivých oblastí hodnocení hospodaření a finančního zdraví podniku (Knápková, 2017).

Kalouda (2017) zmiňuje, že je obvykle definováno těchto pět základních ukazatelů:

- rentabilita,
- likvidita – platební schopnost,
- aktivita – vázanost kapitálu,
- zadluženost – struktura finančních zdrojů a
- finanční trh.

V následujících kapitolách bakalářské práce budou podrobněji rozebrány ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti, které jsou nejvíce využívány v praxi.

2.7.1 Ukazatelé rentability

Ukazatele rentability také označujeme jako ukazatele výnosnosti či návratnosti vloženého kapitálu (Vochozka, 2011). Rentabilita je měřítkem schopnosti dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu, a tím vytvářet nové zdroje (Knápková, 2017).

V časové řadě by měli mít tyto ukazatele rostoucí tendenci (Růčková, 2011). Vypočítáme je jako poměr konečného hospodářského výsledku, který byl dosažen podnikatelskou činností k danému vstupu. Vstupem mohou být celková aktiva, kapitál, nebo tržby. Všechny ukazatele rentability udávají, kolik Kč zisku připadá na jednu Kč jmenovatele (Vochozka, 2011).

Knápková (2013) udává, že lze mezi nejvíce využívané ukazatele zařadit

- rentabilitu tržeb (ROS),
- rentabilitu celkového kapitálu (ROA),
- rentabilitu vlastního kapitálu (ROE) a
- rentabilitu dlouhodobých zdrojů (ROCE).

Rentabilita tržeb (ROS)

Dluhošová (2011) říká, že rentabilita tržeb je vypočítána poměrem zisku k tržbám. Výsledek vypovídá o schopnosti podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. Jinými slovy, kolik podnik dokáže vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb (Růčková, 2011). Čím vyšší hodnoty je dosaženo, tím lepší je situace v podniku z hlediska produkce. Ukazatel ROS je využíván pro mezipodnikové srovnání a srovnání v čase (Dluhošová, 2010).

$$ROS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \quad (2.4)$$

Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

Tato rentabilita poměří různé formy zisku s celkovými aktivy vloženými do podnikání. U aktiv není brán ohled na to, zda byla financována z vlastního kapitálu, či jiných zdrojů (Vochozka, 2011). ROA je podstatným ukazatelem měřícím výkonnost, aneb produkční sílu podniku. Je-li ve vzorci použit v čitateli EBIT (zisk před zdaněním a úroky), pak je možné měřit výkonnost podniku bez vlivu zadlužení a daňového zatížení (Knápková, 2013). Vzorec pro výpočet ROA podle Dluhošové (2010) vypadá takto:

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{aktiva}} \quad (2.5)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Výpočtem ROE zjistíme výnosnost kapitálu, který byl vložen akcionáři, nebo vlastníky podniku. Zjišťujeme kolik čistého zisku připadá na 1 Kč, která byla investována (Vochozka, 2011). ROE však neslouží pouze ke zjištění výnosnosti zdrojů, ale také k jejich zhodnocení v zisku (Dluhošová, 2010). Knápková (2017) říká, že vzorec pro výpočet ROE vypadá takto:

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.6)$$

Je-li výsledek ukazatele vyšší, než činí úroky z dlouhodobých vkladů, kladný rozdíl mezi úročením vkladů a rentabilitou nazýváme premií za riziko, která je odměnou vlastníkům podstupujících riziko (Knápková, 2017).

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)

Rentabilita dlouhodobých zdrojů „vyjadřuje kolik provozního hospodářského výsledku před zdaněním dosáhl podnik z jedné koruny investované věřiteli a akcionáři“ (Vochozka, 2011, s. 22). Ukazatele ROCE vyměřují všeobecnou efektivnost vloženého kapitálu, a to bez ohledu na jeho původ. Je hodnocen smysl dlouhodobého investování na základě určení výnosnosti vlastního kapitálu, který je spojen s dlouhodobými zdroji. Tento ukazatel rentability je používán k mezipodnikovému srovnávání (Dluhošová, 2010). Vzorec dle Dluhošové (2010):

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé dluhy}} \quad (2.7)$$

2.7.2 Ukazatelé likvidity

Likvidita je chápána jako schopnost podniku hradit včas své závazky a získat dostatek prostředků na provedení potřebných plateb. Likvidita je ovlivněna rychlostí, jakou je podnik schopen inkasovat své závazky, zda má prodejné výrobky apod. (Dluhošová, 2010). Při výpočtu likvidity poměrujeme to, čím je možno platit (v čitateli) s tím, co se musí zaplatit (Sedláček, 2011).

Likviditu můžeme určit jako velmi důležitý faktor z hlediska dlouhodobého fungování podniku. Aby byl podnik dostatečně likvidní, je potřeba mít vázány určité finanční prostředky v oběžných aktivech, zásobách, pohledávkách a na účtech. Tyto prostředky však na sebe váží kapitál, a proto musí být profinancovány, a to i s náklady, které jsou s profinancováním spojeny (Vochozka, 2011).

Likvidita bývá často spojována s pojmem „likvidnost“, což neznamena totéž. Likvidnost je schopností jednotlivých aktiv přeměnit se rychle a bez velkých ztrát na peněžní prostředky. Existuje také přímá závislost mezi likviditou a solventností, kdy bychom solventnost mohli charakterizovat jako připravenost podniku splatit své závazky nastane-li doba jejich splatnosti. U pojmů likvidita a solventnost je nejlépe jejich vzájemná závislost vysvětlena na větě „podmínkou solventnosti je likvidita“ (Růčková, 2011 s. 48).

Růčková (2011) používá tři základní ukazatele likvidity a to

- běžnou (celkovou) likviditu,
- pohotovou likviditu a
- okamžitou likviditu.

Celková likvidita

Tento ukazatel bývá označován též jako likvidita III. stupně, anebo celková likvidita. Hodnota ukazatele celkové likvidity určí, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku, nebo také jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, jestliže by proměnil veškerá oběžná aktiva na peněžní prostředky (Růčková, 2011). Ukazatel poměří oběžná aktiva, která představují potenciální peněžní prostředky se závazky splatnými v blízké budoucnosti (Dluhošová, 2010). Výsledná hodnota by se měla pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5 (Knápková, 2017).

$$\text{Celková likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.8)$$

Pohotová likvidita

Tato likvidita představuje schopnost podniku dostát svých závazků bez toho, aniž by došlo k prodeji zásob, které jsou považovány za nejméně likvidní zdroj (Kalouda, 2017). Pohotová likvida, nebo také likvidita II. stupně by měla nabývat hodnot 1 – 1,5. V případě hodnoty menší než 1 se musí podnik spolehnout na případný prodej zásob (Knápková, 2013). Růst hodnoty naopak předpovídá zlepšení finanční situace a platební schopnosti (Dluhošová, 2010).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.9)$$

Okamžitá likvidita

Do okamžité likvidity (likvidity I. stupně) vstupují jen nejlikvidnější položky z rozvahy (Růčková, 2011). Těmito položkami může být pokladni hotovost, peníze na bankovních účtech, obchodovatelné cenné papíry, nebo pohledávky po korekci opravnou položkou k pohledávkám. (Dluhošová, 2010). Výsledné hodnoty by se měly pohybovat v rozmezí 0,2 – 0,5. Jestliže je však hodnota vyšší, svědčí to o neefektivním využití finančních prostředků (Knápková, 2017).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotovému platební prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.10)$$

2.7.3 Ukazatelé aktivity

Prostřednictvím ukazatelů aktivity měříme schopnost podniku využívat investované finanční prostředky a vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv (Růčková, 2011). S těmito ukazateli je možno pracovat dvěma způsoby, a to sice jako s dobou obratu, nebo počtem obrátů (Vochozka, 2011). Počet obrátů určuje, kolikrát se daná položka „obráť“ v tržby, obvykle za dobu jednoho roku. Doba obratu je vyjádřena ve dnech (Kislingerová, 2005).

Má-li podnik více aktiv, než je vhodné, vznikají zbytečné náklady, které snižují zisk. Naopak při nedostatku aktiv podnik přichází o případné podnikatelské příležitosti, a s nimi o výnosy (Sedláček, 2011).

Obrat aktiv

Obrat aktiv je ukazatelem využívaným k měření celkového využití aktiv, tzn. informuje o tom, kolikrát se celková aktiva obrátí během jednoho roku (Vochozka, 2011). Cílem je dosáhnout co nejvyšší hodnoty tohoto ukazatele, která vypovídá o efektivním využívání majetku podniku. Nejnížší doporučená hodnota tohoto ukazatele by měla být 1 (Knápková, 2017).

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.11)$$

Doba obratu aktiv

Jestliže bude položka celkových aktiv na místě čitatele a tržby ve jmenovateli, vznikne nám vzorec pro výpočet doby obratu aktiv. V tomto případě je výsledkem počet dnů, za které dojde k obratu celkových aktiv ve vztahu k tržbám. U tohoto ukazatele platí, že čím je dosaženo nižší hodnoty, tím lépe pro podnik (Dluhošová, 2010).

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{tržby}} \cdot 360 \quad (2.12)$$

Doba obratu zásob

Sedláček (2011) prezentuje dobu obratu zásob jako ukazatel vyjadřující průměrný počet dnů, během kterých jsou zásoby vázány v podnikání až do doby jejich spotřeby, nebo prodeje. Udává počet dnů, v průběhu nichž se zásoby promění na hotovost, či pohledávku (Vochozka, 2011). Dobu obratu zásob vypočítáme dle vzorce 2.13. Je vhodné, aby doba obratu byla co nejkratší (Růčková, 2011).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} \cdot 360 \quad (2.13)$$

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel je vypočten podílem průměrného stavu pohledávek a průměrných denních tržeb. Výsledkem je počet dnů, během kterých se majetek podniku vyskytuje v podobě pohledávek, jinak řečeno, za jak dlouho jsou průměrně splaceny faktury (Holečková, 2008). Čím delší je tato doba obratu, tím déle musí podnik čekat na platbu od obchodních partnerů.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} \cdot 360 \quad (2.14)$$

Doba obratu závazků

Tento ukazatel můžeme charakterizovat jako ukazatel uvádějící počet dní, na které byl poskytnut dodavateli obchodní úvěr (Růčková, 2011). Představuje platební disciplínu podniku vůči dodavatelům (Dluhošová, 2010). Aby nebyla narušena finanční rovnováha v podniku, měla by být doba obratu závazků delší než doba obratu pohledávek (Knápková, 2017).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{tržby}} \cdot 360 \quad (2.15)$$

2.7.4 Ukazatelé zadluženosti

Růčková (2011) tvrdí, že je zadluženost chápána jako skutečnost, že podnik využívá k financování svých aktiv cizích zdrojů. Cizí kapitál je levnější než ten vlastní, tudíž je pro podnik obvykle určitá výše zadlužení užitečná. Financování veškerých aktiv jen z vlastních, nebo z cizích zdrojů nepřipadá u velkých podniků v reálné ekonomice v úvahu. Jestliže podnik financuje aktiva pouze z vlastních zdrojů, dojde ke snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Financování jen z cizích zdrojů může přinést potíže s opatřením těchto zdrojů.

Přílišná zadluženost je spojena s rizikem, že podnik nebude schopen dostát svých závazků. Určitá výše této hodnoty ukazatele však může pomoci k celkové rentabilitě a tím i k vyšší tržní hodnotě podniku (Sedláček, 2011). Dluhošová (2010) jako ukazatele zadluženosti uvádí

- podíl vlastního kapitálu na aktivech,
- celkovou zadluženost,
- zadluženost vlastního kapitálu,
- úrokové krytí a
- úrokové zatížení.

Podíl vlastního kapitálu na aktivech

Tento podíl patří k nejdůležitějším ukazatelům založeným na porovnání údajů z bilance. Umožňuje hodnotit odlišné stránky finanční stability. Ukazatel definuje dlouhodobou finanční stabilitu a sděluje, do jaké míry je podnik schopen krýt své prostředky vlastními zdroji a jak je finančně samostatný. Zvyšující se hodnota upevňuje finanční stabilitu, nicméně, je-li ukazatel příliš vysoký, může to vést k poklesu výnosnosti vložených prostředků (Dluhošová, 2010).

$$\text{Podíl vlastního kapitálu na aktivech} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.16)$$

Celková zadluženost

Celkovou zadluženost vypočteme jako podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům (viz. vzorec 2.17) a tak měříme podíl věřitelů na celkovém kapitálu, ze kterého je financován majetek podniku (Sedláček, 2011). Čím vyšší hodnoty je dosaženo, tím je vyšší riziko věřitelů (Růčková, 2011). Doporučená hodnota by se měla pohybovat mezi 30 a 60 %.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.17)$$

Zadluženost vlastního kapitálu

Dalším ukazatelem je zadluženost vlastního kapitálu, nebo jinými slovy míra zadluženosti, která poměruje cizí a vlastní kapitál. Ukazatel napomáhá bankám se rozhodnout, zda poskytne úvěr, či nikoli (Knápková, 2013). Přijatelná výše zadluženosti je ovlivněna fází vývoje firmy a postojem vlastníků k riziku. Doporučená hodnota by se měla pohybovat okolo 80 až 120 %.

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.18)$$

Úrokové krytí

Aby byl podnik stále ještě schopen udržet cizí zdroje na stávající úrovni, je potřeba znát, kolikrát může klesnout hodnota zisku. Dosáhne-li ukazatel hodnoty 1, znamená to, že celý zisk podniku bude použit na úhradu úroků, zisk je tedy nulový. Při nižší hodnotě si podnik nevydělá ani na úroky (Vochozka, 2011). Čím je vyšší hodnota úrokového krytí, tím lepší finanční situace.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{úroky}} \quad (2.19)$$

Úrokové zatížení

Úrokové zatížení je převrácenou hodnotou ukazatele úrokového krytí. Díky tomuto ukazateli se dozvíme, jakou část celkového vytvořeného efektu odčerpávají úroky. To závisí například na rentabilitě činnosti podniku, nebo podílu zdrojů na financování činnosti získané vydáním dluhopisů. Má-li podnik delší dobu nízké úrokové zatížení, může si dovolit vyšší podíl cizích zdrojů (Dluhošová, 2010).

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{\text{úroky}}{\text{EBIT}} \quad (2.20)$$

2.8 Analýza celkové finanční pozice podniku

Finančně-ekonomickou situaci podniku lze analyzovat prostřednictvím dříve zmíněných rozdílových a poměrových ukazatelů. Finanční zdraví podniku můžeme hodnotit z pohledu finanční minulosti, nebo z pohledu budoucnosti. Cílem je zjištění, zda je firma schopna přežít, či nikoliv (Růčková, 2011). Pro posouzení celkové finanční situace jsou vytvořeny soustavy ukazatelů, které jsou označovány jako analytické systémy, nebo modely finanční analýzy. Větší počet ukazatelů v souboru poskytne detailnější popis finančně-ekonomické situace podniku, je však ztížena orientace a výsledné hodnocení podniku (Sedláček, 2011). Sedláček (2011) tvrdí, že se při vytváření soustav ukazatelů rozlišují

- soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů – pyramidové soustavy ukazatelů a
- účelové výběry ukazatelů – bonitní a bankrotní modely.

2.8.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

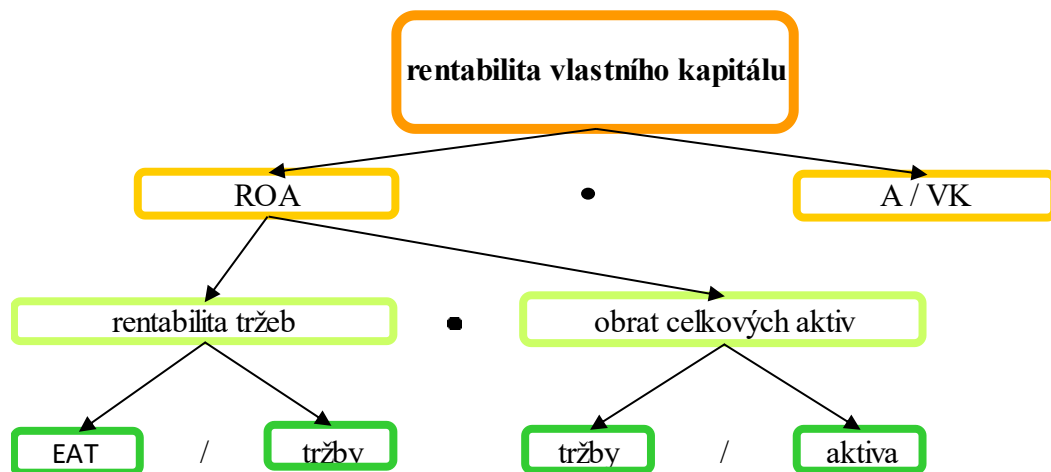
Podstatou pyramidové soustavy ukazatelů je postupný rozklad vrcholového ukazatele na ukazatele dílčí (Vochozka, 2011). Vrcholový ukazatel je umístěn tzv. na vrcholu pyramidy. Cílem této soustavy je popis vzájemné závislosti daných ukazatelů a analýza vnitřních vazeb v rámci celé pyramidy. Jestliže dojde k zásahu do jednoho ukazatele, projeví se to v celé vazbě (Růčková, 2015). Vhodně zkonstruovanou soustavou ukazatelů lze zhodnotit výkonnost podniku z hlediska minulosti, současnosti, ale i budoucnosti (Dluhošová, 2010). Vochozka (2011) tvrdí, že jednotliví ukazatelé mohou být ovlivněni dvěma vazbami a to:

- vazbou multiplikativní (operace násobení a dělení),
- vazbou aditivní (operace sčítání a odčítání).

Nejvíce využívanou pyramidou soustavou je Du Pontův rozklad ukazatele ROE (viz. obrázek 2.7). Tento rozklad je orientován na rozklad rentability vlastního kapitálu a na definování jednotlivých položek, které vstupují do tohoto ukazatele. Na levé straně diagramu

je odvozena zisková marže. Na straně pravé se pracuje s rozvahovými položkami, u kterých lze vyčíslit jednotlivé druhy aktiv.

Obrázek 2.7 Du Pont rozklad



Zdroj: vlastní zpracování dle (Růčková, 2011 s. 71)

2.8.2 Bonitní modely

Bonitní modely jsou založeny na určení finančního zdraví podniku prostřednictvím bodového hodnocení za jednotlivé hodnocené oblasti hospodaření. Na základě dosažených bodů je možno zařadit podnik do určité kategorie (Knápková, 2017). Cílem modelů je zjistit, zda podnik patří mezi dobré, nebo špatné podniky. Je tedy jasné, že modely musí umožňovat srovnatelnost s jinými podniky v rámci jednoho oboru podnikání (Růčková, 2011). Ve skupině bonitních modelů nalezneme Tamariho model, nebo Kralickův Quicktest. V této práci bude použit pouze Kralickův Quicktest.

Kralickův Quicktest

Nejčastěji využívaným bonitním modelem je Kralickův Quicktest, který je složen ze soustavy čtyř rovnic, díky kterým poté hodnotíme situaci v podniku. První dvě rovnice (R1, R2) se zabývají hodnocením finanční stability podniku a zbylé dvě (R3, R4) hodnotí výnosovou situaci firmy (Růčková, 2011). Rovnice dle Růčkové (2015) vypadají takto:

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.21)$$

$$R2 = \frac{(\text{cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{účty z bank})}{\text{provozní cash flow}} \quad (2.22)$$

$$R3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.23)$$

$$R4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}} \quad (2.24)$$

Tabulka 2.1 Bodování výsledků Kralickova Quicktestu

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	< 0	0 - 0,1	0,1 - 0,2	0,2 - 0,3	> 0,3
R2	< 3	3 - 5	5 - 12	12 - 30	> 30
R3	< 0	0 - 0,08	0,08 - 0,12	0,12 - 0,15	> 0,15
R4	< 0	0 - 0,05	0,05 - 0,08	0,08 - 0,1	> 0,1

Zdroj: vlastní zpracování, Růčková (2015 s. 86)

Výsledku z každé rovnice je přiřazena bodová hodnota dle tabulky 2.1. Růčková (2011) tvrdí, že hodnocení firmy je provedeno ve třech krocích. Nejdříve je zhodnocena finanční stabilita (součet bodové hodnoty R1 a R2 dělený 2). V druhém kroku je posouzena výnosová situace (součet bodové hodnoty R3 a R4 dělený 2) a na závěr je zhodnocena situace jako celek (součet bodové hodnoty finanční stability a výnosové situace dělený 2) viz. vzorce 2.25 – 2.27. Jestliže je výsledná hodnota vyšší než 3, znamená to, že je podnik bonitní. Hodnoty nacházející se v intervalu 1–3 představují šedou zónu a hodnoty nižší než 1 signalizují potíže ve finančním hospodaření podniku.

$$\text{hodnocení finanční stability} = \frac{R1+R2}{2} \quad (2.25)$$

$$\text{hodnocení výnosové situace} = \frac{R3+R4}{2} \quad (2.26)$$

$$\text{hodnocení celkové situace} = \frac{\text{finanční stabilita} + \text{výnosová situace}}{2} \quad (2.27)$$

2.8.3 Bankrotní modely

Bankrotní modely jsou určeny k tomu, aby odpověděly na otázku, zda podniku v blízké budoucnosti hrozí bankrot. Každá firma, která je ohrožena bankrotem vykazuje symptomy, které jsou pro bankrot typické. Těmi nejčastějšími jsou problémy s běžnou likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu, nebo s rentabilitou celkového vloženého kapitálu (Růčková, 2015). Do bankovních modelů bychom zařadili Altmanův model (Z-skóre), indexy IN, nebo Tafflerův model. V této práci bude použit pouze Altmanův model.

Altmanův model (Z-skóre)

Tento model patří k nejznámějším a zároveň k nejpoužívanějším modelům. Model je vypočten součtem hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, těm je přiřazena různá váha,

z nichž má největší váhu rentabilita celkového kapitálu. Cílem modelu je zjistit, jaká je pravděpodobnost, že podnik zbankrotuje. Vochozka (2011) uvádí, že v literatuře je možno nalézt čtyři obdoby této analýzy:

- varianta pro akciové společnosti s veřejně obchodovanými akciemi,
- pro společnosti neobchodované na finančních trzích,
- pro nevýrobní společnosti a
- pro české společnosti.

V této práci bude použita varianta pro společnosti neobchodované na finančních trzích. Pro tyto společnosti vypadá vzorec pro výpočet Z-skóre následovně:

$$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,42X_4 + 0,998X_5 \quad (2.28)$$

$$X_1 = \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.29)$$

$$X_2 = \frac{\text{nerozdělené zisky}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.30)$$

$$X_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.31)$$

$$X_4 = \frac{\text{účetní hodnota vlastního kapitálu}}{\text{cizí zdroje}} \quad (2.32)$$

$$X_5 = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.33)$$

Na základě výsledných hodnot lze určit v jaké kategorii se podnik nachází. Je-li výsledná hodnota nižší než 1,2, je velmi pravděpodobné, že podnik zbankrotuje. Výsledek Z-skóre pohybující se mezi hodnotami 1,2 – 2,9 značí tzv. „šedou zónu“, v tomto případě nelze ihned určit, zda bude podnik úspěšný, či nikoliv. Jestliže je však hodnota vyšší než 2,9 je minimální pravděpodobnost, že by podnik zkrachoval a podnik se nachází v tzv. „pásmu prosperity“ (Synek, 2009).

3 Charakteristika podniku

V této kapitole bakalářské práce bude charakterizována společnost OPOP, s.r.o. Konkrétně zde budou představeny základní údaje o společnosti, historie, předmět podnikání a organizační struktura.

3.1 Základní charakteristika společnosti

Obchodní firma:	OPOP, s.r.o.
Sídlo:	Zašovská 150, 757 01 Valašské Meziříčí
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Identifikační číslo:	476 74 105
Datum zápisu do OR:	15. září 1993
Základní kapitál:	34 680 000 Kč
Předmět podnikání:	výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živ. zákona, obráběčství, nástrojářství, zámečnictví, montáž, opravy, revize a zkoušky plynových zařízení, výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení
Statutární orgán:	Ing. Jan Odstrčil (jednatel) Romana Pospěchová Odstrčilová (jednatelka)

Logo společnosti:



3.2 Historie společnosti

Kořeny podniku sahají až do roku 1949, kdy znárodněním a sloučením malých řemeslných firem vznikl tzv. „sdružený komunální podnik“, který byl zaměřen na provozování služeb, oprav a drobnou strojírenskou výrobu. V průběhu následujících dvaceti let se podnik

několikrát přejmenoval. V roce 1960 podnik získal název „Okresní Průmyslový a Opravárenský Podnik“. Odtud se vzal dnešní název OPOP. Výrobní sortiment byl na přelomu padesátých a šedesátých let velmi rozmanitý. Od stavebních vrátků a kladkostrojů, přes pásové pily, hvězdárenské kopule až po autobusové čekárny. S výstavbou rodinných domů se zvyšovaly nároky na komfort a poptávka po teplovodních kotlích byla stále větší. Úplně první kotel byl zkonstruován panem Janem Šťastným. Teplovodní kotle na tuhá paliva od roku 1970 tvořily podstatnou část výrobní náplně podniku. Společnost také nabízela velkou řadu příslušenství, například ventily, hořáky atd. Postupem času se zdokonalovalo strojní vybavení firmy.

V roce 1994 vznikla privatizací bývalého státního podniku společnost s ručením omezeným, která se ihned zařadila k předním podnikům topenářské techniky. Základním programem výroby zůstaly ocelové kotle na tuhá paliva. V následujících letech byla na trh uvedena lázeňská kamna a kamna na tuhá paliva pro lokální vytápění. Společnost nabízela svým partnerům služby jako například zpracování plechů laserem, vysekávací lisy, svařovací roboty a práškovací lakovnu. Velmi propagované byly také ekologické vytápění, které mělo zastoupení i v OPOP. Společnost se tak stala moderní firmou na evropské úrovni.

3.3 Předmět podnikání

Společnost nabízí široký sortiment v oblasti topenářské techniky. Zákazník má možnost vybrat například kotel automatický, automatický na pelety, na uhlí, dřevo, nebo kotel kombinovaný. Náročnějším zákazníkům vyžadujícím komfort, pohodlí a úsporu času jsou nabízeny zplyňovací a peletové kotle, které jsou známy svou jedinečnou kvalitou a funkčností. Jako doplňkový sortiment jsou nabízena i lázeňská kamna ve dvou provedeních (smaltovaná, nerezová).

Společnost je také významným výrobcem v oblasti zakázkové výroby, kterou se zabývá od roku 2010. Výrobky jsou zpracovány díky zákazníkem dodané technické dokumentace, nebo výkresové dokumentace na základě rámcových požadavků zákazníka. Zaměřuje se na kotlová tělesa, speciální ocelové skříně, či různé druhy výpalků.

Heslem společnosti je „opravdový pocit, opravdové pohody“ a proto je cílem společnosti co nejvíce vyhovět rostoucím požadavkům zákazníků, poukázat na kvalitu a dlouholetou tradici. Proto se také společnost snaží stále doplňovat své portfolio o nové produkty, popřípadě stávající produkty co nejvíce vylepšit.

Jak už bylo řečeno, společnost nabízí široký sortiment kotlů, který se dělí do šesti částí.
Těmito částmi jsou

- **automatické kotle** – na černé uhlí H8-C
na uhlí a pelety H8-AP
na hnědé uhlí H8-A
- **kotle na pelety** – BIOPEL PREMIUM V/9
BIOPEL PREMIUM PLUS CA/V9
BIOPEL PREMIUM/V9 60-80 kW
BIOPEL 100 - 200
- **kotle na uhlí** - H4EKO-U
- **kotle na dřevo** - H4EKO-D
ECOMAX PLUS
ECOMAX
- **kombinované kotle** - H4EKO-U s hořákem na pelety
- **lázeňská kamna** - LK 100
Z 100

Obrázek 3.1 BIOPEL PREMIUM/V9 60-80 kW



Zdroj: www.opop.cz

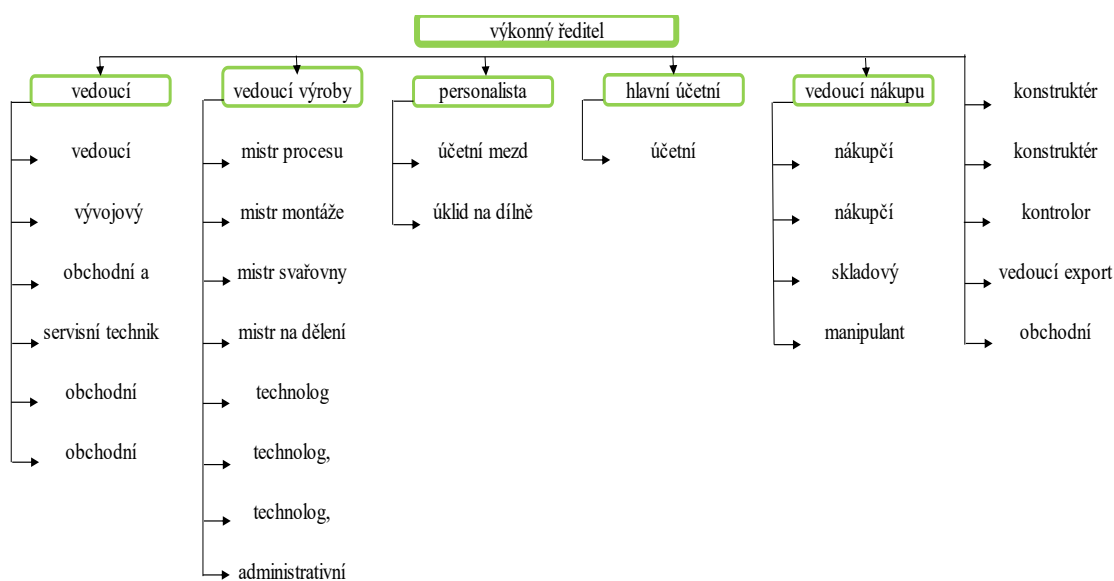
Obrázek 3.2 H4EKO-U



Zdroj: www.opop.cz

3.4 Organizační schéma společnosti

Obrázek 3.3 Organizační schéma k 1. 9. 2017



Zdroj: vlastní zpracování, interní dokumenty společnosti

Dle obrázku 3.3 je zřejmé, že hlavním řídicím a rozhodovacím článkem je výkonný ředitel Michal Dostál, kterému jsou podřízena jednotlivá oddělení. Těmito odděleními jsou vedení obchodní skupiny, vedení výroby, personální oddělení, účetnictví, nákup a sklad, konstrukce a kontrola kvality. Každé ze zmíněných oddělení má své nadřízené a podřízené.

4 Aplikace vybraných metod a zhodnocení výsledků

Tato kapitola bakalářské práce je zaměřena na finanční analýzu společnosti OPOP, s.r.o. Finanční analýza bude počítána pomocí horizontální a vertikální analýzy, čistého pracovního kapitálu, ukazatelů rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti, Du Pontova rozkladu, Altmanova modelu a Kralickova Quicktestu. K výpočtu analýzy byly využity údaje získané z účetních výkazů podniku v letech 2011 – 2017, které jsou obsaženy v přílohách.

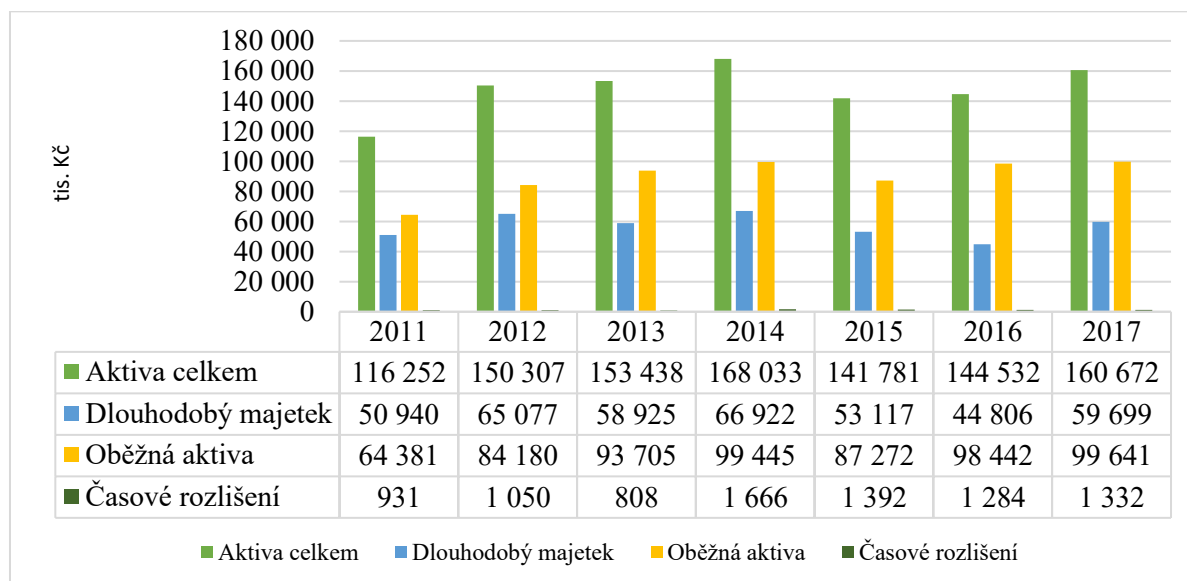
4.1 Analýza rozvahy

Analýza rozvahy je v této práci rozčleněna na dvě části, a to na analýzu aktiv (majetková struktura) a analýzu pasiv (finanční struktura). Analýza byla vypracována pomocí horizontální a vertikální analýzy. Jelikož došlo 1. 1. 2016 ke změně struktury výkazů, při zpracování horizontální a vertikální analýzy byly výkazy z let 2016 a 2017 přizpůsobeny výkazům z let předešlých, aby bylo možno dané položky lépe porovnat a nedošlo ke zkresleným výsledkům.

4.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza je zaměřena na vývoj finančních ukazatelů v závislosti na čase. Existují dvě možnosti jak horizontální analýzu počítat. Změna může být vyjádřena absolutně, druhou možností je relativní změna vyjádřená v procentech. Horizontální analýza aktiv a pasiv je podrobněji rozpracována v přílohách. Absolutní změna je zaznamenána v přílohách č. 7 a 8, relativní v přílohách č. 10 a 11.

Graf 4.1 Horizontální analýza aktiv v tis. Kč



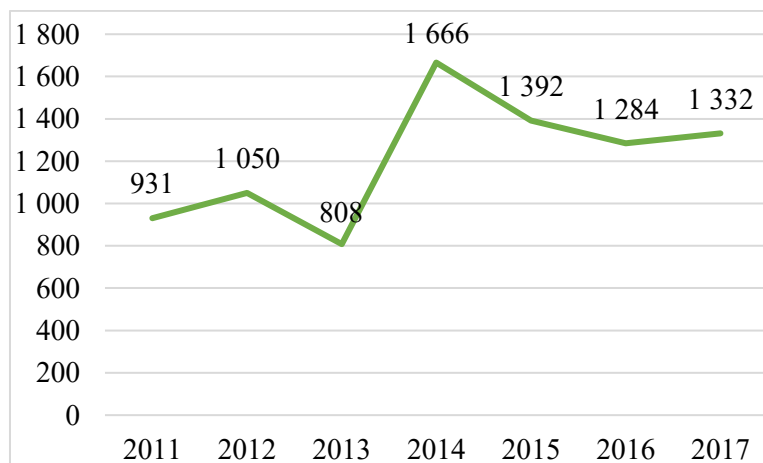
Zdroj: vlastní zpracování

Dle grafu č. 4.1 lze říci, že celková aktiva měla v období 2011 – 2017 kolísavý charakter. Rostoucí tendenci měla aktiva až do roku 2014, poté došlo k poklesu aktiv o 26 252 tis. Kč. V procentním vyjádření aktiva v roce 2015 klesla o 15,62 %. V následujících letech však hodnota aktiv opět rostla. Největší nárůst byl v roce 2012, kdy aktiva oproti roku 2011 vzrostla o 34 055 tis. Kč (29,29 %). Největší pokles nastal ve již zmíněném roce 2015.

Stejně jako celková aktiva, také dlouhodobý majetek měl v čase kolísavou tendenci. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2014, kdy hodnota činila 66 922 tis. Kč. Poté ale došlo k největšímu poklesu, kdy hodnota klesla o 13 805 tis. Kč (20,63 %). Také v následujícím roce došlo k poklesu a to o 15,65 % (8 311 tis. Kč). Největší nárůst byl zaznamenán v roce 2017, kdy dlouhodobý majetek vzrostl o 33,24 % (14 893 tis. Kč). Nejdůležitější položkou byl dlouhodobý hmotný majetek, který tvořil téměř celou část dlouhodobého majetku.

Z grafu je zřejmé, že oběžná aktiva až na rok 2015 rostla. V roce 2015 hodnota oběžných aktiv klesla o 12 173 tis. Kč (12,24 %). K největšímu nárůstu došlo v roce 2012, kdy oběžná aktiva vzrostla oproti roku 2011 o 19 799 tis. Kč, v procentech tato změna činí 30,75 %. K největší změně však došlo v roce 2016, kdy byla z výkazu vymazána položka „krátkodobý finanční majetek“. Hodnota klesla o 18 050 tis. Kč, což v procentech vyjadřovalo změnu o 100 %.

Graf 4.2 Časové rozlišení – aktiva v tis Kč

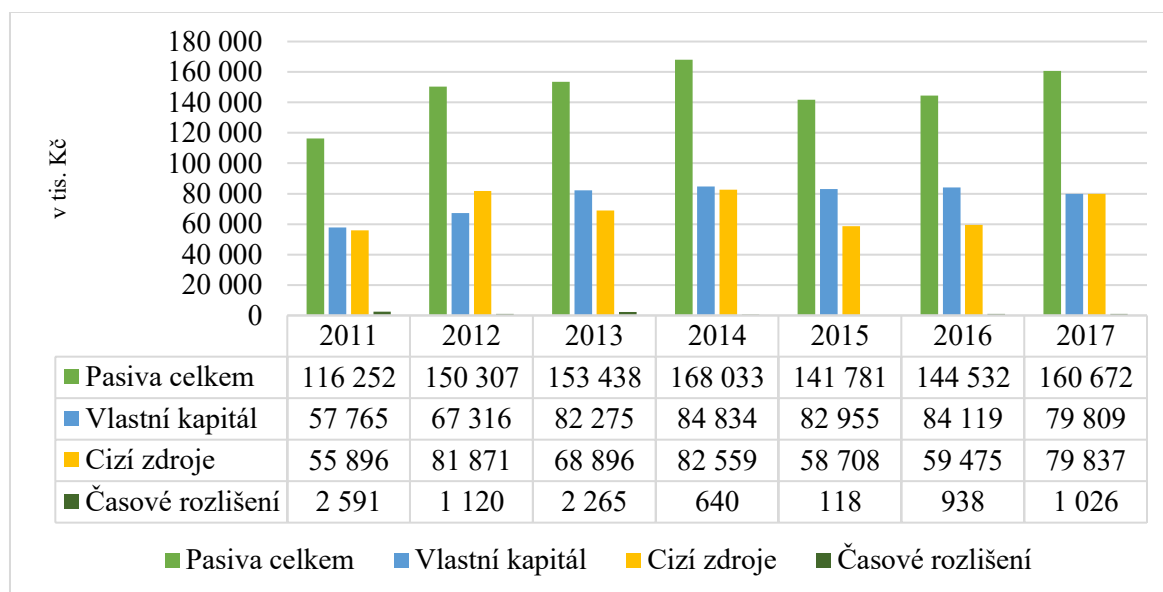


Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu 4.2 lze vyčíst, že časové rozlišení se v průběhu let vyvíjelo velmi kolísavě. V roce 2012 došlo k nárůstu o 119 tis. Kč, avšak následující rok hodnota klesla o 242 tis. Kč (23,05 %). V roce 2013 hodnota vzrostla nejvíce a to o 858 tis. Kč (106,19 %). Poté ale opět

došlo k poklesu, který nastal v letech 2015 a 2016. V roce 2017 časové rozlišení nepatrně vzrostlo o 48 tis. Kč (3,74 %).

Graf 4.3 Horizontální analýza pasiv v tis. Kč



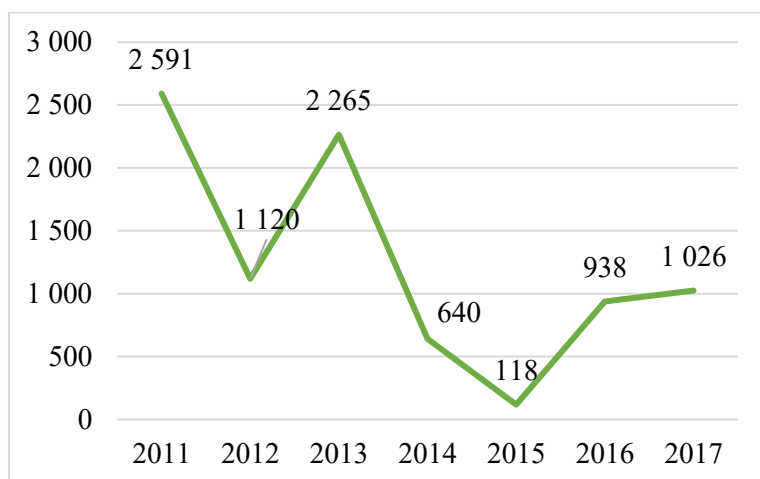
Zdroj: vlastní zpracování

Jelikož je u rozvahy potřeba dodržet bilanční pravidlo, je nutné, aby se celková aktiva rovnala celkovým pasivům. V tomto případě bylo bilanční pravidlo zachováno. Jako u aktiv, i v tomto případě hodnoty rostly až do roku 2014 (viz. graf 4.3) a poté hodnota klesla o 26 252 tis. Kč. Z velké části to bylo způsobeno položkou cizí zdroje, která v roce 2015 klesla o 23 851 tis. Kč.

Vlastní kapitál měl do roku 2014 rostoucí charakter, následující rok došlo k mírnému poklesu. V roce 2015 vlastní kapitál klesl o 1 879 tis. Kč (2,21 %), kdy pokles nastal převážně kvůli položce „VH běžného účetního období VZZ v plném rozsahu“, jejíž hodnota klesla o 4 431 tis. Kč. Největší snížení bylo v roce 2017, kdy vlastní kapitál klesl o 4 310 tis. Kč a to zejména kvůli položce „výsledek hospodaření minulých let“, která se oproti roku 2016 snížila o 3 542 tis. Kč. Největší nárůst byl zaznamenán v roce 2013, hodnota vlastního kapitálu vzrostla o 22,22 %.

Cizí zdroje v průběhu sledovaných let velmi kolísaly. Nejvyššího nárustu bylo dosaženo v roce 2012, kdy cizí zdroje vzrostly z 55 896 tis. Kč na 81 871 tis. Kč, vzrostly tedy o 25 975 tis. Kč, což je 46,47 %. Velký vliv na tento růst měla položka „bankovní úvěry a výpomoci“, která vzrostla oproti roku 2011 o 28 183 tis. Kč. V následujících letech hodnoty kolísaly a roku 2015 došlo k největšímu poklesu, konkrétněji došlo k poklesu o 23 851 tis. Kč.

Graf 4.4 Časové rozlišení pasiva v tis. Kč



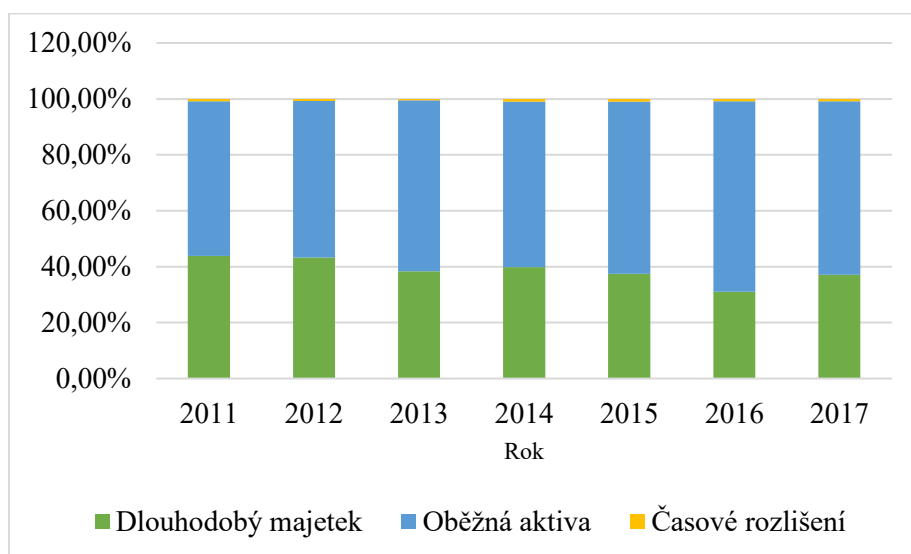
Zdroj: vlastní zpracování

Dle grafu 4.4 je zřejmé, že časové rozlišení mělo ve sledovaném období velmi kolísavý vývoj. V roce 2012 nastal pokles o 1 471 tis. Kč (56,77 %), k nejvyššímu poklesu však došlo v roce 2014, kdy časové rozlišení kleslo z 2 265 tis. Kč na 640 tis. Kč. Tato změna činila 1 625 tis. Kč. Naopak k největšímu nárůstu došlo v roce 2013.

4.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza je založena na vyjádření, jaký podíl mají jednotlivé položky účetních výkazů ke zvolené základně. Jako základna byla zvolena výše celkových aktiv a pasiv. Detailněji rozpracovanou vertikální analýzu nalezneme v přílohách č. 13 a č. 14.

Graf 4.5 Vertikální analýza aktiv



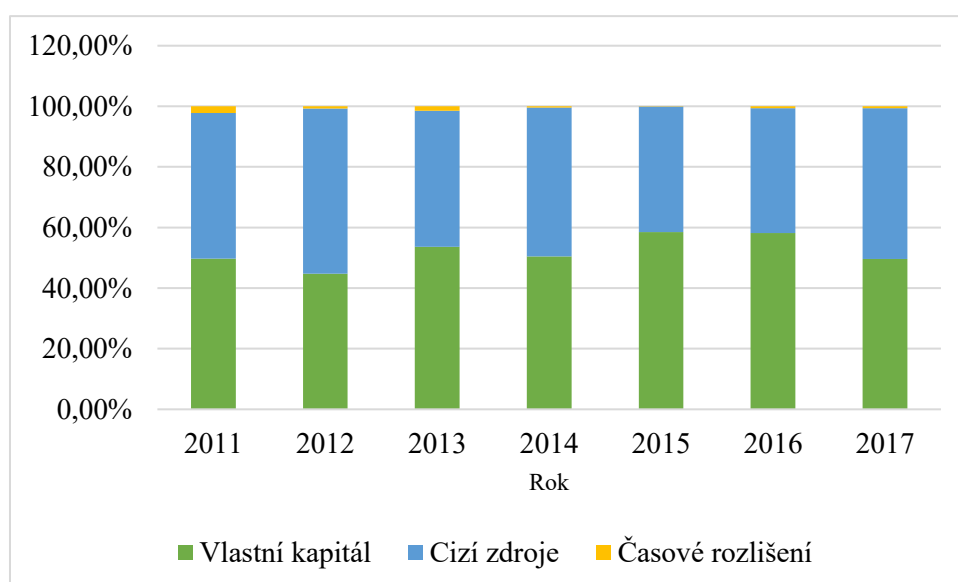
Zdroj: vlastní zpracování

Podle grafu 4.5 lze říci, že největší podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech byl v roce 2011, který činil 43,82 %, z toho se s 43,65 % podílela položka dlouhodobý hmotný majetek. Nejnížší hodnoty bylo dosaženo v roce 2016 s 31,00 %.

Oběžná aktiva tvořila během sledovaného období největší část celkových aktiv. K největšímu podílu oběžných aktiv došlo v roce 2016, kdy hodnota představovala 68,11 %, z toho tvořila 29,24 % položka zásoby a 27,16 % položka krátkodobé pohledávky. Naopak nejnížší část oběžných aktiv byla zaznamenána v roce 2011 s podílem 55,38 %.

Časové rozlišení tvořilo nejmenší část celkových aktiv. Během let bylo dosaženo nejvyššího podílu v roce 2014, kdy bylo dosaženo hodnoty pouze 0,99 %.

Graf 4.6 Vertikální analýza pasiv



Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu 4.6 lze vyčíst, že vlastní kapitál v období 2011 – 2017 kolísal. Na počátku sledovaných let byla zjištěna hodnota vlastního kapitálu 49,69 %. Nejvyššího podílu bylo dosaženo v roce 2015, kdy vlastní kapitál tvořil 58,51 %. Za velikostí této hodnoty stála převážně položka „výsledek hospodaření minulých let“, která činila 32,93 %. Nejnížší hodnota byla zaznamenána v roce 2012, a to 44,79 %. Během sledovaných let měly největší vliv na velikost podílu na celkových pasivech položky „základní kapitál“ a „výsledek hospodaření minulých let“.

Druhou důležitou částí pasiv jsou cizí zdroje. Stejně jako vlastní kapitál, také v tomto případě hodnoty neustále kolísaly. Nejvíce cizích zdrojů bylo zjištěno v roce 2012, 54,47 % se

podílelo na celkových pasivech. Velkou část cizích zdrojů tvořily položky „krátkodobé závazky“, konkrétněji „závazky z obchodních vztahů“ a „bankovní úvěry a výpomoci“.

Poslední část tvoří časové rozlišení, které tvoří stejně jako u aktiv velmi malou část celkových pasiv. V období 2011 – 2017 se hodnota časového rozlišení pohybovala v rozmezí od 0,08 – 2,23 %.

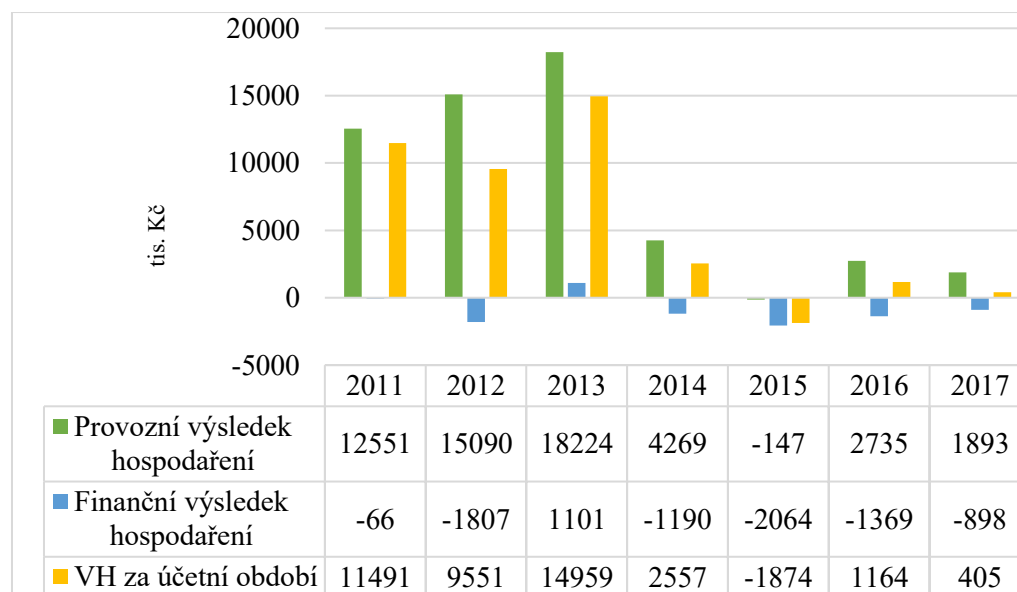
4.2 Analýza výkazu zisku a ztráty

Cílem výkazu zisku a ztráty je zjišťování výše a způsobu tvorby složek výsledku hospodaření. Ve výkazu zisku a ztráty jsou zaznamenány náklady a výnosy za běžné období. Také tento výkaz prošel 1. 1. 2016 změnami a při výpočtu horizontální analýzy byly výkazy z roku 2016 a 2017 přizpůsobeny rokům předešlým. V této práci byla vertikální analýza rozdělena na dvě období. První část vertikální analýzy byla počítána za období 2011 – 2015, druhá za 2016 a 2017. Horizontální a vertikální analýza za celé sledované období 2011 – 2017 je součástí příloh č. 9, 15, 16, 17, 18.

4.2.1 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Prostřednictvím horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty bylo zjištěno, jak se jednotlivé položky tohoto výkazu měnily v čase. V této práci byly použity dva způsoby výpočtu horizontální analýzy. Nejdříve byla počítána absolutní změna ukazatelů, poté změna vyjádřená v procentech, změna relativní.

Graf 4.7 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v tis. Kč



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4.7 znázorňuje horizontální analýzu výkazu zisku a ztráty za období 2011 – 2017. Je zde zřetelně vidět, že provozní výsledek hospodaření do roku 2013 rostl, oproti roku 2012 vzrostl o 20,77 %. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2013, kdy provozní výsledek hospodaření činil 18 224 tis. Kč. Následující rok však došlo k rapidnímu poklesu této položky. Výsledek hospodaření v roce 2014 klesl o 13 955 tis. Kč (76,57 %). Nejvíce se na tomto poklesu podepsala položka „výkony“, konkrétněji „tržby za prodej vlastních výrobků a služeb“, která v roce 2014 klesla o 52 574 tis. Kč. V roce 2015 se dokonce výsledek nacházel v záporných hodnotách a jeho výše byla – 147 tis. Kč. V posledních dvou letech opět nabýval kladných hodnot.

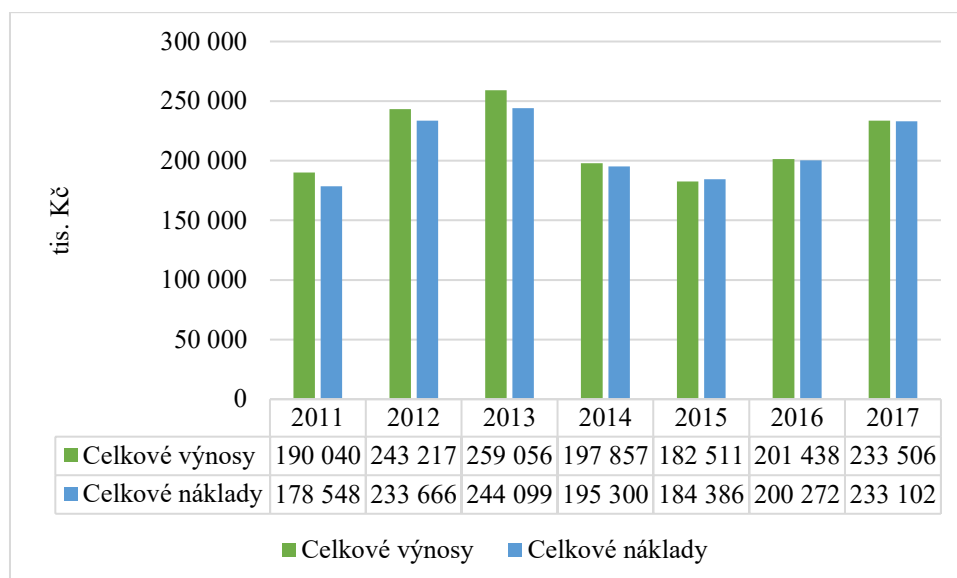
Co se týká finančního výsledku hospodaření, oproti provoznímu výsledku hospodaření se až na rok 2013 nacházel v záporných hodnotách. Těchto záporných hodnot bylo dosaženo, jelikož nákladové úroky a finanční náklady převyšovaly úrokové výnosy a finanční výnosy. Nejvyššího finančního výsledku hospodaření bylo dosaženo již ve zmíněném roce 2013, kdy výsledek činil 1 101 tis. Kč a oproti roku 2012 vzrost o 160,93 %.

Mimořádný výsledek hospodaření byl zaznamenán pouze v roce 2011, jeho hodnota dosáhla 1 160 tis. Kč. Následující období byl tento výsledek hospodaření nulový.

Hodnota výsledku hospodaření za účetní období v průběhu let neustále kolísala. Na začátku období, tedy v roce 2011 byl výsledek hospodaření 11 491 tis. Kč. O rok později klesl o 1 940 tis. Kč (16,88 %). V roce 2013 byla hodnota nejvyšší za sledované období, z 9 551 tis. Kč v roce 2012, výsledek vzrost na 14 959 tis. Kč. Změna činila 5 408 tis. Kč (56,62 %). Následující rok došlo k poklesu o 12 402 tis. Kč (82,91 %).

4.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Cílem vertikální analýzy je zjištění procentního podílu jednotlivých položek účetního výkazu. Pro výpočet vertikální analýzy je potřeba zvolit základnu položenou jako 100 %. V tomto případě byla jako základna zvolena výše celkových výnosů a nákladů. Jak již bylo dříve zmíněno, vertikální analýza je v této práci rozdělena na dvě období, a to období 2011 – 2015 a období 2016 – 2017.

Graf 4.8 Vývoj nákladů a výnosů v období 2011 – 2017

Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu 4.8 lze vyčíst, že výnosy dosahovaly, až na rok 2015, vyšších hodnot než náklady. Do roku 2013 měly výnosy rostoucí charakter a právě tehdy bylo dosaženo nejvyšší hodnoty celkových výnosů, které činily 259 056 tis. Kč. Následující rok však výnosy klesly o 61 199 tis. Kč a v roce 2015 společnost vykazovala ztrátu, jelikož náklady převyšovaly nad výnosy. V posledních dvou letech ale opět dochází k rostoucímu vývoji výnosů.

Tab. 4.1 Vertikální analýza výnosů v období 2011 – 2015

Položka	Rok				
	2011	2012	2013	2014	2015
Celkové výnosy (tis. Kč)	190040	243217	259056	197857	182511
Celkové výnosy (%)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Tržby za prodej zboží	18,12%	15,55%	15,98%	19,01%	12,73%
Výkony	74,38%	79,67%	78,45%	76,07%	83,57%
Tržby za prodej dl. majetku a materiálu	4,29%	3,64%	2,80%	3,41%	2,69%
Ostatní provozní výnosy	0,66%	0,11%	0,40%	0,26%	0,35%
Převod provozních výnosů	0,09%	0,23%	0,17%	0,18%	0,00%
Výnosové úroky	0,02%	0,01%	0,00%	0,02%	0,02%
Ostatní finanční výnosy	1,82%	0,79%	2,21%	1,05%	0,65%
Mimořádné výnosy	0,61%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Zdroj: vlastní zpracování

V tabulce 4.1 je zobrazena vertikální analýza výnosů za období 2011 – 2015, která zaznamenává podíly jednotlivých položek výnosů k položce celkových výnosů. Nejvíce se na celkových výnosech podílela položka „výkony“, konkrétněji, „tržby za prodej vlastních

výrobků a služeb“. Nejvyšší hodnota výkonů byla dosažena v roce 2015 a činila 83,57 %. Naopak nejnižší hodnota byla zaznamenána v roce 2011, kdy se výkony podílely z 74,38 %. Další důležitou položkou byly „tržby za prodej zboží“, jejichž nevyšší podíl byl 19,01 %, nejnižšího podílu bylo dosaženo v roce 2015, kdy tento podíl představoval 12,73 %.

Tab. 4.2 Vertikální analýza výnosů v období 2016 – 2017

Položka	Rok	
	2016	2017
Celkové výnosy (tis. Kč)	201 438	233 506
Celkový výnosy (%)	100,00%	100,00%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	83,88%	87,60%
Tržby za prodej zboží	9,18%	6,42%
Ostatní provozní výnosy	6,71%	4,79%
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,01%	0,00%
Ostatní finanční výnosy	0,23%	1,18%

Zdroj: vlastní zpracování

Také tato tabulka představuje vertikální analýzu výnosů, avšak za období 2016 – 2017. Je zde jasně vidět, že nejvíce podílející se položkou na celkových výnosech jsou „tržby z prodeje výrobků a služeb“. Nejdříve se tyto tržby podílely z 83,88 %, o rok později podíl vzrostl na 87,60 %. Za druhou nejvýznamnější položku jde považovat „tržby za prodej zboží“, které byly ve výši 9,18 % a 6,42 %. Na celkových výnosech se také podílely „ostatní provozní výnosy“, které dosahovaly hodnot 6,71 % a 4,79 %.

Tab. 4.3 Vertikální analýza nákladů v období 2011 – 2015

Položka	Rok				
	2011	2012	2013	2014	2015
Celkové náklady (tis.Kč)	178 548	233 666	244 099	195 300	184 386
Celkové náklady (%)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Náklady vynaložené na prodané zboží	15,32%	11,89%	11,70%	15,07%	9,56%
Výkonová spotřeba	58,78%	63,52%	60,00%	58,02%	58,62%
Osobní náklady	16,52%	16,68%	18,20%	17,72%	21,34%
Daně a poplatky	0,06%	0,08%	0,10%	0,11%	0,15%
Odpisy dl. nehmotného a hmotného majetku	3,16%	2,47%	3,85%	4,63%	5,79%
Zůstat. cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	1,58%	1,12%	1,20%	1,73%	1,11%
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplex. nákladů příštích období	-0,63%	-0,79%	-1,01%	-0,48%	1,16%
Ostatní provozní náklady	1,91%	1,60%	2,11%	1,05%	0,68%
Převod provozních nákladů	0,10%	0,24%	0,18%	0,19%	0,00%

Nákladové úroky	0,29%	0,36%	0,36%	0,43%	0,44%
Ostatní finanční náklady	1,70%	1,24%	1,53%	1,26%	1,34%
Daň z příjmů za běžnou činnost	1,19%	1,60%	1,79%	0,27%	-0,18%
Mimořádné náklady	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Zdroj: vlastní zpracování

Nejvíce se na celkových nákladech podílela položka „výkonová spotřeba“, jejíž hodnota se pohybovala v rozmezí od 58 – 63 %. Tato výše podílu je převážně díky „spotřebě materiálu a energie“, která dosahovala výše od 45 – 51 %. Nejvíce se výkonová spotřeba na celkových nákladech podílela v roce 2012, nejméně o dva roky později. Průměrně se podíl výkonové spotřeby pohyboval okolo 60 %.

Jak lze vidět v tabulce 4.3, další velmi důležitou položkou jsou „osobní náklady“, pohybující se v rozmezí 16 – 21 %. Výše osobních nákladů je velmi ovlivněna „mzdovými náklady“, které dosahují hodnot od 11 – 15 %. Největší podíl osobních nákladů byl v roce 2015 (21,34 %), nejnižší v roce 2011 (11,98 %).

Podobně jako osobní náklady, také náklady vynaložené na prodané zboží se z velké části podílely na celkových nákladech. Průměrně se položka podílela z 12 %. K největšímu podílu došlo na počátku sledovaného období, kdy podíl dosahoval výše 15,32 %. Ostatní položky měly velmi malý, nebo téměř žádný podíl na celkových nákladech.

Tab. 4.4 Vertikální analýza nákladů v období 2016 – 2017

Položka	Rok	
	2016	2017
Celkové náklady (tis. Kč)	200 272	233 102
Celkové náklady (%)	100,00%	100,00%
Výkonová spotřeba	66,34%	69,88%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-1,40%	-3,96%
Aktivace	-0,27%	-0,30%
Osobní náklady	22,47%	24,19%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	6,09%	4,70%
Ostatní provozní náklady	5,76%	3,67%
Nákladové úroky a podobné náklady	0,37%	0,35%
Ostatní finanční náklady	0,55%	1,22%
Daň z příjmů	0,10%	0,25%

Zdroj: vlastní zpracování

Také v tomto období se na celkových nákladech nejvíce podílela položka „výkonová spotřeba“, jejíž hodnota v průběhu rostla. Nejdříve dosahovala 66,34 %, poté vzrostla na 69,88 %. Druhou významnou položkou jsou „osobní náklady“ s podíly 22,47 % a 24,19 %.

Další položky, které je třeba zmínit, jsou „úpravy hodnot v provozní oblasti“ s průměrných podílem 5 % a ostatní provozní náklady v průměru s 4 %. U ostatních položek byl zaznamenán jen velmi malý, nebo žádný podíl.

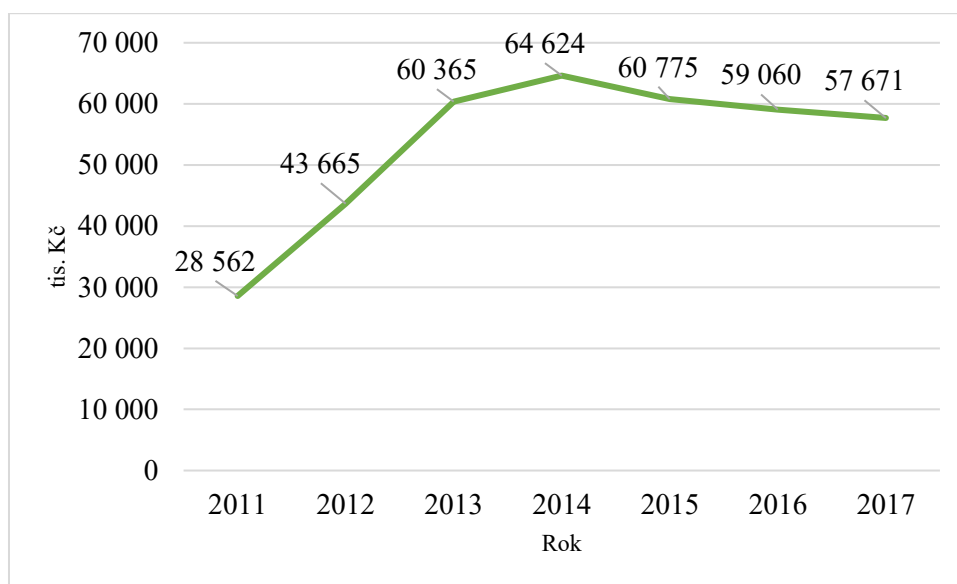
4.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele lze použít k analýze a řízení finanční situace podniku, která se orientuje na jeho likviditu. Nejvýznamnějším ukazatelem je čistý pracovní kapitál.

4.3.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál, nebo také provozní kapitál má velmi významný vliv na platební schopnost podniku a lze ho definovat jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky (viz. vzorec 2.3). Čistý pracovní kapitál lze prezentovat jako část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem.

Graf 4.9 Čistý pracovní kapitál v období 2011 – 2017



Zdroj: vlastní zpracování

Na grafu 4.9 je vyobrazen vývoj čistého pracovního kapitálu v období 2011 – 2017. Po celé období vykazoval kladné hodnoty, což znamená, že oběžná aktiva byla vždy vyšší, než krátkodobé závazky. Je zřejmé, že ČPK měl do roku 2014 rostoucí charakter. Oproti počátku období, kdy výše ČPK byla 28 562 tis. Kč, hodnota vzrostla o 36 063 tis. Kč a dosáhla 64 625 tis. Kč. V roce 2015 došlo k poklesu o 3 849 tis. Kč a ČPK činil 60 775 tis. Kč. Poslední dva roky došlo k mírnému poklesu.

4.4 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů umožňuje získat rychlou představu o finanční situaci podniku, proto je jednou z nejoblíbenějších metod. Do poměru dáváme různé položky rozvahy a výkazu zisku a ztráty. V této kapitole jsou podrobněji rozpracovány ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Výpočty těchto ukazatelů jsou součástí přílohy č. 19.

4.4.1 Ukazatelé rentability

Cílem rentability je měření schopnosti podniku dosáhnout zisku použitím investovaného kapitálu a vytvářet nové zdroje. Ukazatele rentability by měly v průběhu let dosahovat stále vyšších hodnot, což u společnosti OPOP, s.r.o. neplatí. Téměř všechny ukazatele měly v období 2011 – 2017 stejný vývoj. Podrobněji zpracované ukazatele jsou v příloze č. 19 a vzorce pro výpočet těchto ukazatelů jsou součástí kapitoly 2.7.1.

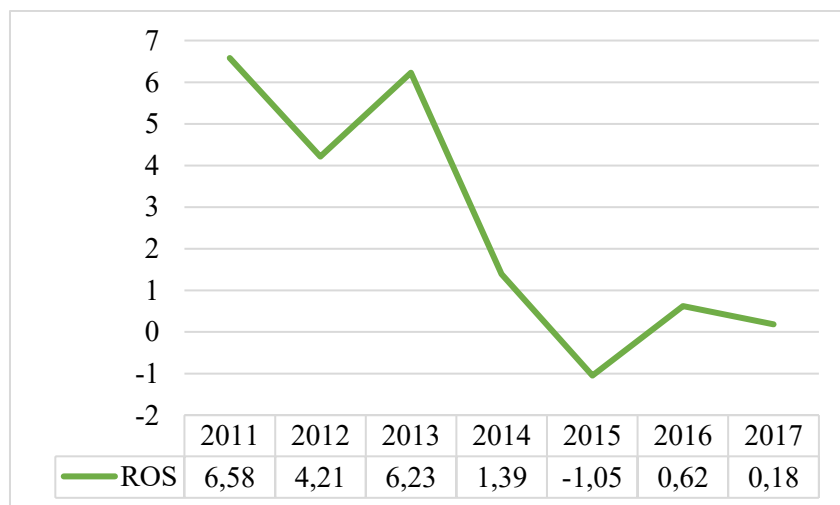
Tab. 4.5 Ukazatelé rentability v období 2011 – 2017 (v %)

Rok	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
ROS	6,58	4,21	6,23	1,39	-1,05	0,62	0,18
ROA	12,15	9,40	13,16	2,34	-0,99	1,46	1,13
ROE	19,89	14,19	18,18	3,01	-2,26	1,38	0,51
ROCE	21,25	13,56	17,82	3,04	-1,25	2,34	1,71

Zdroj: vlastní zpracování

Rentabilita tržeb (ROS) je vypočítána poměrem čistého zisku k tržbám (viz. vzorec 2.4). Cílem této rentability je vyjádřit, kolik podnik dokáže vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb. Čím vyšší hodnota, tím lepší situace podniku z hlediska produkce.

Graf 4.10 Vývoj ukazatele ROS (v %)

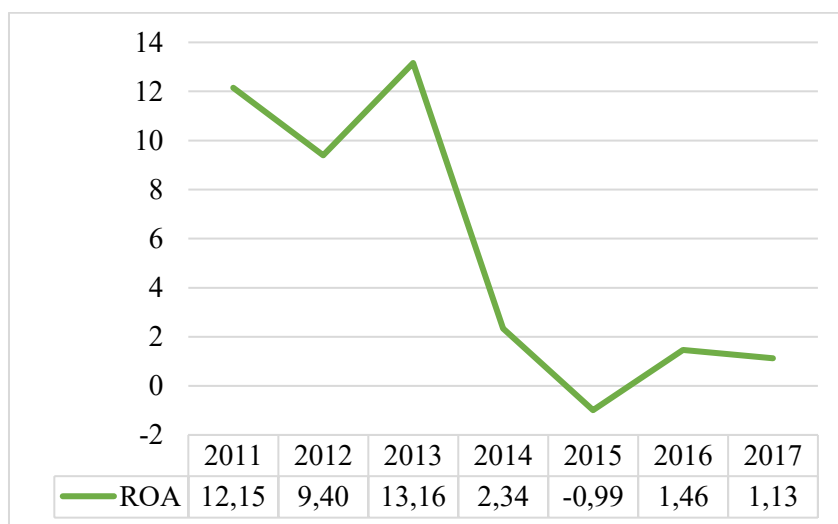


Zdroj: vlastní zpracování

Do roku 2014 ukazatel ROS dosahoval kladných hodnot. V roce 2011 bylo dosaženo nejlepšího výsledku, který činil 6,58 % a to znamená, že 1 Kč tržeb přináší 0,0658 Kč čistého zisku. Nejnižší hodnota ROS byla vypočítána v roce 2015, kdy výsledek dosahoval záporných hodnot, konkrétně -1,05 %. Důvodem tohoto poklesu byl výsledek hospodaření, který měl v roce 2015 také zápornou hodnotu.

Rentabilita celkového kapitálu (ROA) dává do poměru zisk s celkovými aktivy, které jsou investovány do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány. Prostřednictvím tohoto ukazatele je hodnocena výnosnost celkového vloženého kapitálu. Tuto rentabilitu počítáme pomocí vzorce (2.5).

Graf 4.11 Vývoj ukazatele ROA (v %)

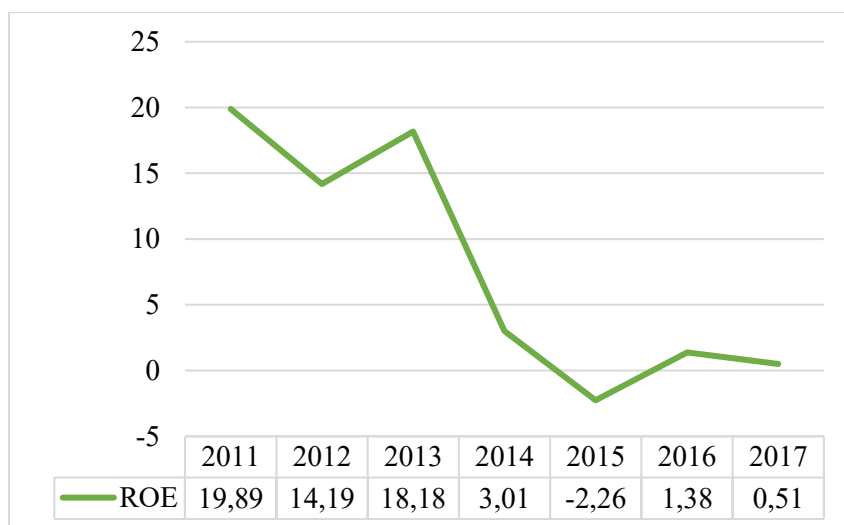


Zdroj: vlastní zpracování

Stejně jako u ukazatele ROS, také v tomto případě bylo dosaženo ve všech letech, až na rok 2015, kladných hodnot. Dle výsledků, které uvádí graf 4.11 je zřejmé, že nejvyšší výnosnost celkového kapitálu nastala v roce 2013, kdy hodnota ROA činila 13,16 %. Důvodem takto vysokého výsledku je EBIT, který oproti ostatním rokům dosahoval výše 20 197 tis. Kč. K nejnižší výnosnosti bylo stejně jako u ROS dosaženo v roce 2015, opět z důvodu záporného výsledku hospodaření.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého vlastníky podniku a také jejich zhodnocení v zisku. Výsledek udává, kolik čistého zisku připadá na 1 Kč, jež byla investovaná. Tento ukazatel lze vypočítat prostřednictvím vzorce (2.6).

Graf 4.12 Vývoj ukazatele ROE (v %)

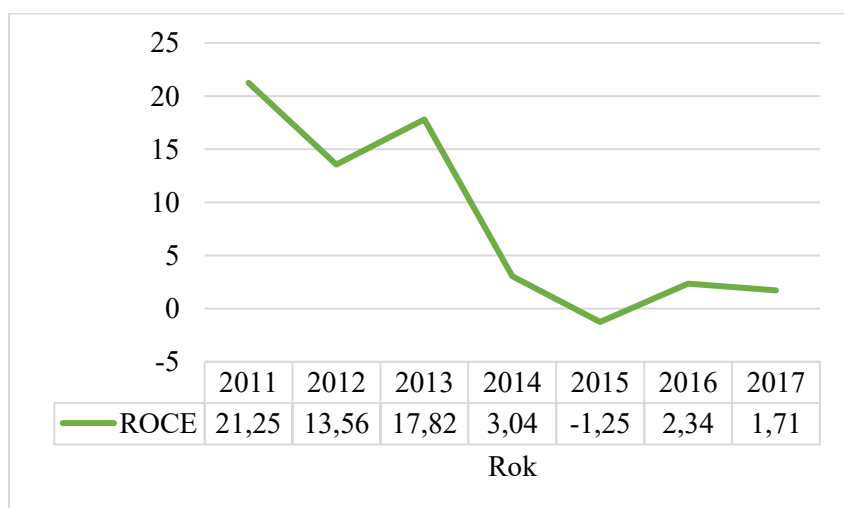


Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu 4.12 je zřetelné, že nejvyšší hodnota vlastního kapitálu byla v roce 2011, jejíž hodnota činila 19,89 %, což znamená, že každá investovaná koruna přinesla 0,1989 Kč čistého zisku. Těchto vysokých hodnot bylo dosaženo až do roku 2013, poté znovu došlo k velkému poklesu a nejnižší hodnotě, která byla v roce 2015 a činila -2,26 %.

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE) je měřítkem efektivnosti vloženého kapitálu, bez ohledu na původ. Podrobnější výpočet tohoto ukazatele nalezneme v příloze č. 19.

Graf 4.13 Vývoj ukazatele ROCE (v %)



Zdroj: vlastní zpracování

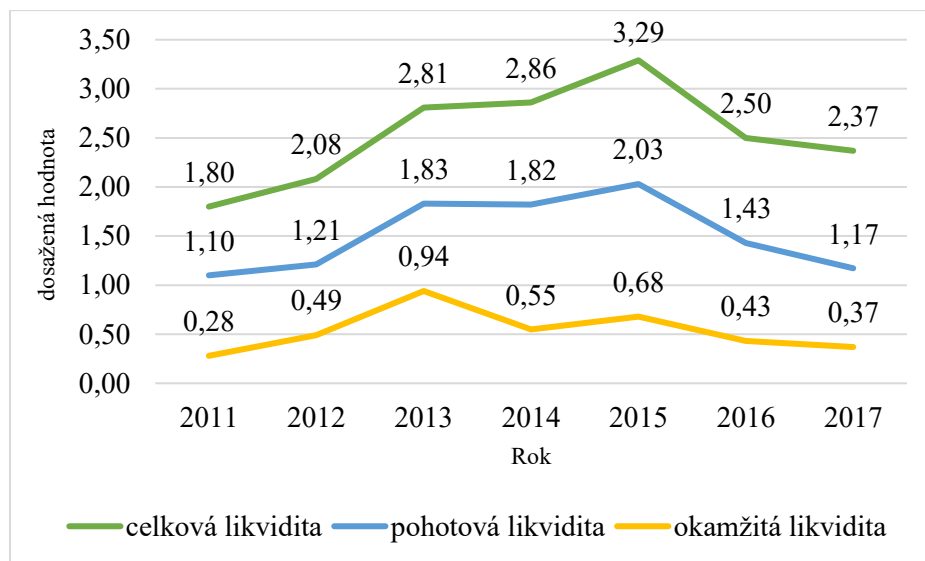
Hodnoty grafu 4.13 zaznamenávají velmi podobný vývoj jako u předešlých ukazatelů. V roce 2011 bylo dosaženo nejlepšího výsledku ukazatele, rentabilita dlouhodobých zdrojů činila 21,25 %. Také v roce 2012 a 2013 bylo dosaženo vyšších hodnot, avšak jak už tomu bylo

u dříve zmíněných ukazatelů, také v tomto případě došlo v roce 2015 k zápornému výsledku, který byl nejnižším výsledkem za sledované období.

4.4.2 Ukazatelé likvidity

Likviditu je možno vyjádřit jako schopnost podniku dostát svých krátkodobých závazků. U těchto ukazatelů poměříme to, čím je možno platit s tím, co je potřeba zaplatit.

Graf 4.14 Vývoj ukazatelů likvidity v období 2011 – 2017



Zdroj: vlastní zpracování

Celková likvidita vyjadřuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5. Z grafu 4.14 lze vyčíst, že dosažená hodnota ukazatele se pohybuje v doporučeném rozmezí, nebo mírně nad. Jestliže výsledky dosahují vyšších hodnot, než je určeno v rozmezí, je pravděpodobnější, že podnik bude schopen splatit své závazky. Nejvyšší celkové likvidity bylo dosaženo v roce 2015, kdy výše krátkodobých závazků byla nižší, než v ostatních letech.

Pohotová likvidita hodnotí schopnost podniku splatit své krátkodobé závazky, bez toho aniž by musel prodat své závazky. Doporučená hodnota by se měla nacházet v rozmezí 1,0 – 1,5. V grafu 4.14 lze jasně vidět, že pohotová likvidita má velmi podobný vývoj, jako likvidita celková. Také v tomto případě se výsledky nacházely v doporučených, nebo vyšších hodnotách. K nejvyššímu výsledku došlo v roce 2015, kdy hodnota pohotové likvidity činila 2,03, což bylo zapříčiněno nižšími krátkodobými závazky.

Okamžitá likvidita pracuje s nejlikvidnějšími položkami z rozvahy, pod kterými si lze představit peníze na účtech, či v pokladně. Výsledná hodnota by se měla pohybovat v rozmezí

0,2 – 0,5. Těchto hodnot podnik dosahuje v letech 2011, 2012, 2016 a 2017. V ostatních letech hodnota okamžité likvidity mírně převyšovala doporučenou výši. Nejvýše dosažená hodnota byla v roce 2013, kdy důvodem tohoto výsledku byly opět krátkodobé závazky.

4.4.3 Ukazatelé aktivity

Ukazatelé aktivity jsou měřítkem schopnosti podniku využívat investované finanční prostředky a vázanosti daných složek kapitálu v jednotlivých aktivech a pasivech. Hodnoty ukazatelů aktivity jsou zachyceny v tabulce č. 4.5.

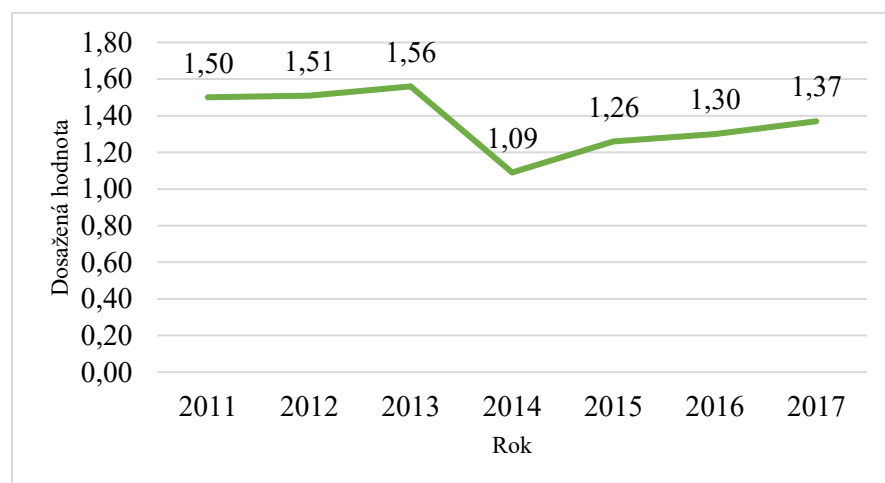
Tab. 4.6 Ukazatelé aktivity v období 2011 - 2017

Rok	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Obrat aktiv (za rok)	1,50	1,51	1,56	1,09	1,26	1,30	1,37
Doba obratu aktiv (dny)	239,73	238,42	230,06	329,20	284,72	277,57	263,46
Doba obratu zásoby (dny)	51,24	55,96	49,26	70,84	67,36	81,15	82,74
Doba obratu pohledávek (dny)	60,63	46,08	44,42	86,42	71,65	75,4	55,08
Doba obratu závazků (dny)	73,87	64,27	49,99	68,22	53,21	75,63	68,82

Zdroj: vlastní zpracování

Obrat aktiv měří intenzitu využívání celkového majetku a informuje o tom, kolikrát se celková aktiva obrátí během jednoho roku. Cílem je dosažení co nejvyšší hodnoty, která vypovídá o efektivně využívaném majetku podniku. Hodnota ukazatele by neměla klesnout pod 1.

Graf 4.15 Vývoj ukazatele obratu aktiv



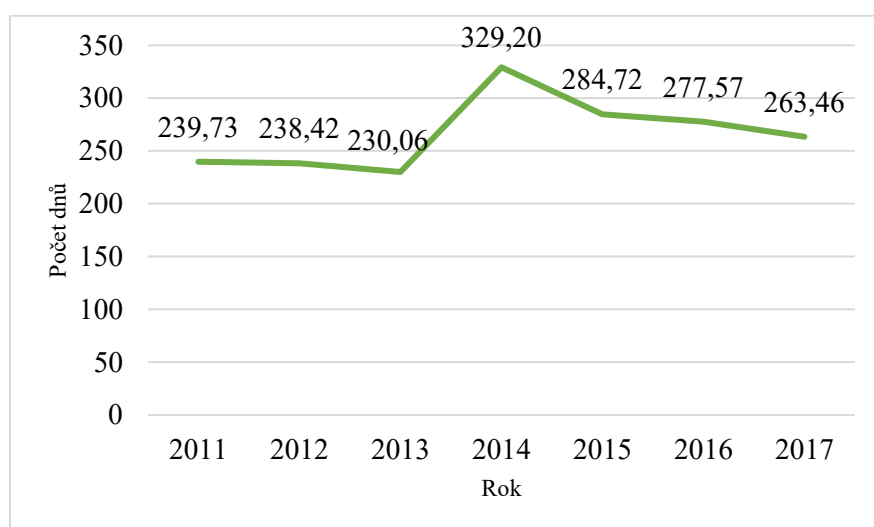
Zdroj: vlastní zpracování

Na základě výsledků zobrazených v grafu č. 4.15 lze říci, že v celém sledovaném období hodnoty překročily minimální doporučenou hodnotu, čili byly vyšší než 1. Do roku 2013

hodnoty nabývaly stále vyšších hodnot. Právě v tomto roce bylo dosaženo nejlepšího výsledku, což znamená, že se aktiva dokázala obrátit 1,56krát, a tak podnik efektivně využíval svého majetku. Nejnižší hodnota byla zaznamenána o rok později, tedy v roce 2014, která činila 1,09. Důvodem tohoto poklesu byly tržby, které oproti roku 2013 klesly o 56 346 tis. Kč. I přes takovýto pokles se hodnota dokázala udržet nad minimální hranicí. Od roku 2015 se hodnoty opět začínaly navyšovat.

Doba obratu aktiv představuje počet dnů, za které dojde k obratu celkových aktiv ve vztahu k tržbám. Čím menší hodnoty je dosaženo, tím lépe pro podnik.

Graf 4.16 Vývoj ukazatele doby obratu aktiv

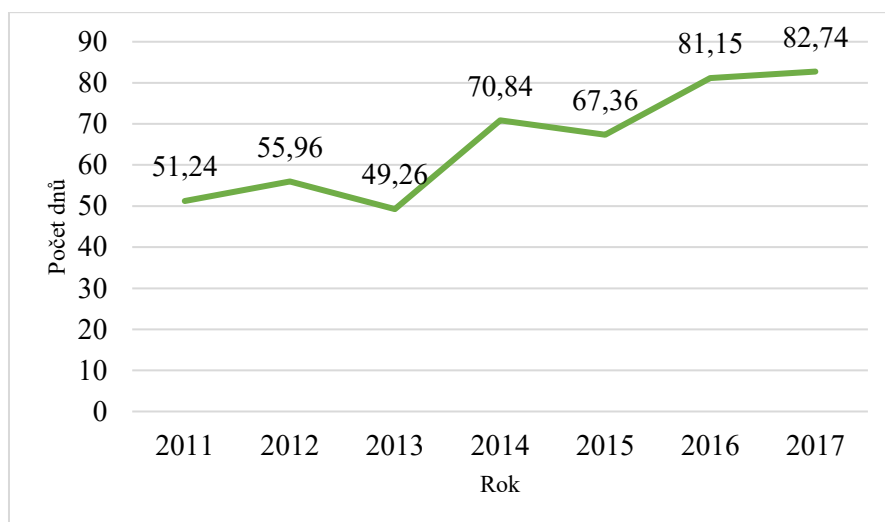


Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu 4.16 je patrné, že do roku 2013 doba obratu klesala. Poté došlo k navýšení z 230,06 dní na 329,20 dní. Stejně jako u obratu aktiv, také zde jsou hlavním důvodem tržby, které oproti předešlému roku velmi klesly. Od tohoto roku však docházelo k neustálému poklesu a v posledním roce hodnota klesla na 263,46 dní.

Doba obratu zásob nám udává průměrný počet dnů, během kterých jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob až do doby jejich spotřeby, nebo prodeje. Výsledkem je počet dnů, během nichž se zásoby přemění na hotovost, či pohledávku. Optimální je co nejkratší doba obratu.

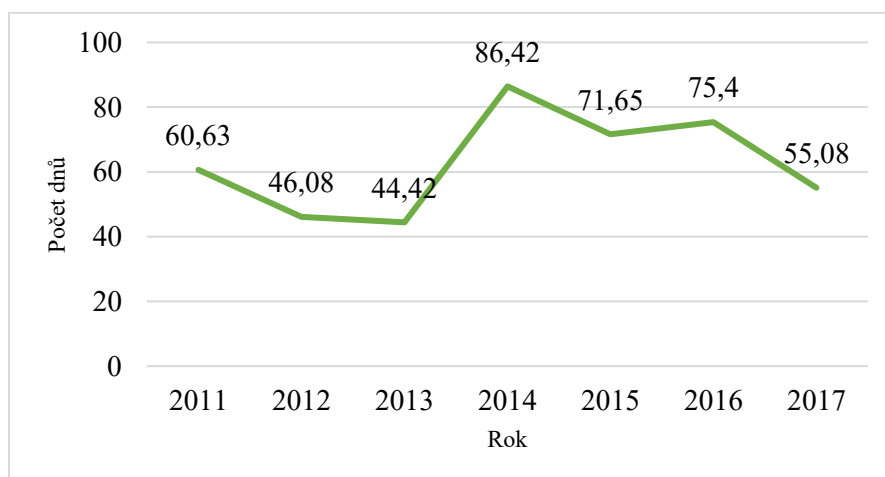
Graf 4.17 Vývoj ukazatele doby obratu zásob



Zdroj: vlastní zpracování

V grafu 4.17 můžeme vidět, že vývoj ukazatele doby obratu zásob v průběhu let kolísá. Hlavním důvodem tohoto vývoje byly zásoby a tržby, jejichž výše neustále kolísala. Nejlepšího výsledku bylo dosaženo v roce 2013, kdy hodnota oproti roku 2012 klesla na 49,26 dní. Poslední dva roky bylo dosahováno vysokých hodnot, což bylo způsobeno zásobami, které oproti předešlým obdobím vzrostly na 42 256 tis. Kč a 50 460 tis. Kč.

Graf 4.18 Vývoj ukazatele doby obratu pohledávek



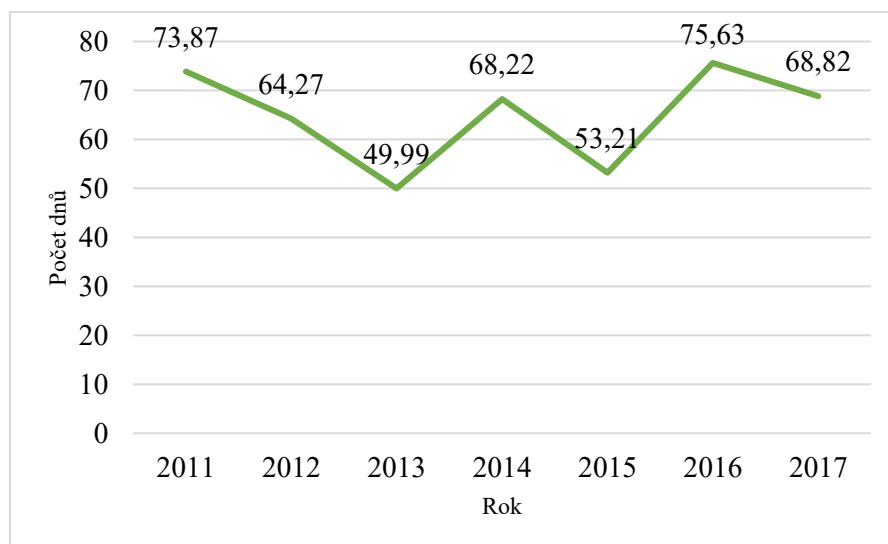
Zdroj: vlastní zpracování

Doba obratu pohledávek udává počet dnů, během nichž se majetek podniku vyskytuje v podobě pohledávek. Jinými slovy, za jak dlouho jsou průměrně splaceny faktury. Čím delší doba, tím déle podnik čeká na platbu od obchodních partnerů. Výpočet lze provést pomocí vzorce (2.14). Vývoj ukazatele nalezneme v grafu 4.18, z něhož na první pohled vidíme, že do roku 2013 doba obratu klesala a nejnižší hodnoty bylo dosaženo právě v tomto roce. To

znamená, že odběratelé byli schopni splácet své závazky dříve. O rok později došlo k nejvyšší době obratu, která se prodloužila na 86,42 dní.

Doba obratu závazků je ukazatelem uvádějícím počet dní, na které byl poskytnut dodavateli obchodní úvěr. Je žádoucí, aby doba obratu závazků byla delší, než doba obratu pohledávek (pravidlo solventnosti).

Graf 4. 19 Vývoj ukazatele doby obratu závazků



Zdroj: vlastní zpracování

Na základě výsledků zobrazených v grafu 4.19 je zřejmé, že ukazatel ve sledovaném období kolísal. Doba obratu závazků byla nejnižší v roce 2013, kdy společnost splácela své závazky za 49,99 dní. Nejvyšší doby obratu bylo dosaženo v roce 2016, jejíž hodnota byla 75,63 dní. Jak již bylo zmíněno, mezi ukazateli doby obratu pohledávek a závazků by mělo platit pravidlo solventnosti, které bylo až na roky 2014 a 2015 splněno. Například v roce 2011 byla odběrateli zaplacen pohledávka, společnost tak získala peněžní prostředky na zaplacení svých závazků, na jejichž splacení má ještě 13 dní. Průměrně splatnost závazků za celé období trvala cca 65 dní.

4.4.4 Ukazatelé zadluženosti

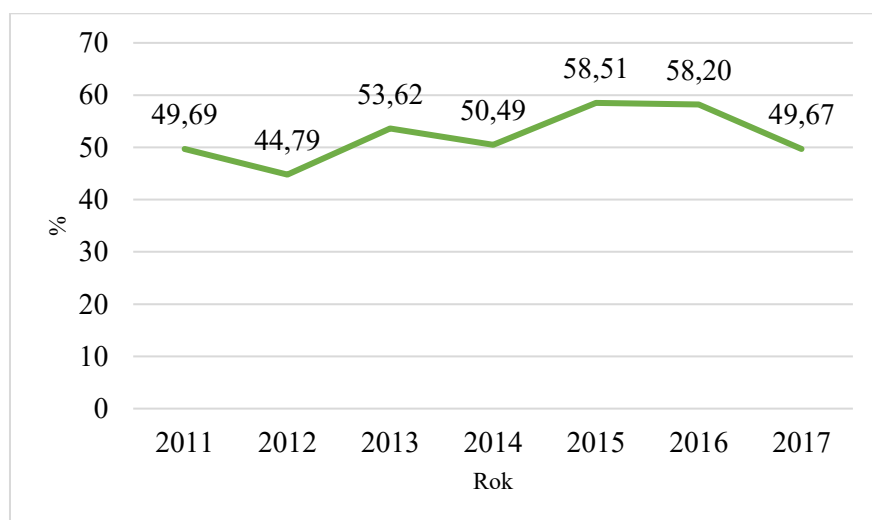
Zadlužeností rozumíme skutečnost, že podnik využívá k financování aktiv ve své činnosti cizí zdroje (dluh). Čím více je podnik zadlužen, tím vyšší riziko na sebe bere, jelikož musí být schopen splatit své závazky bez ohledu na to, jak se mu právě daří. To však neznamená, že by veškeré závazky měly být hrazeny pouze z vlastních zdrojů. Určitá výše zadluženosti může napomoci k vyšší tržní hodnotě podniku a celkové rentabilitě.

Tab. 4.7 Ukazatelé zadluženosti v období 2011 – 2017

Rok	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Podíl VK na aktivech	49,69	44,79	53,62	50,49	58,51	58,20	49,67
Celková zadluženost	48,08	54,47	44,90	49,13	41,41	41,15	49,69
Zadluženost VK	96,76	121,62	83,74	97,32	70,77	70,70	100,04
Úrokové krytí	2706,90	1671,95	2318,83	463,95	-175,34	283,85	222,24
Úrokové zatížení	3,69	5,98	4,31	21,55	-57,06	35,23	45,00

Zdroj: vlastní zpracování

Podíl vlastního kapitálu na aktivech informuje o tom, do jaké míry je podnik schopen krýt své prostředky vlastními zdroji a jak je finančně samostatný. Zvyšující se výsledná hodnota upevňuje finanční stabilitu. Tento ukazatel lze počítat vzorcem (2.16).

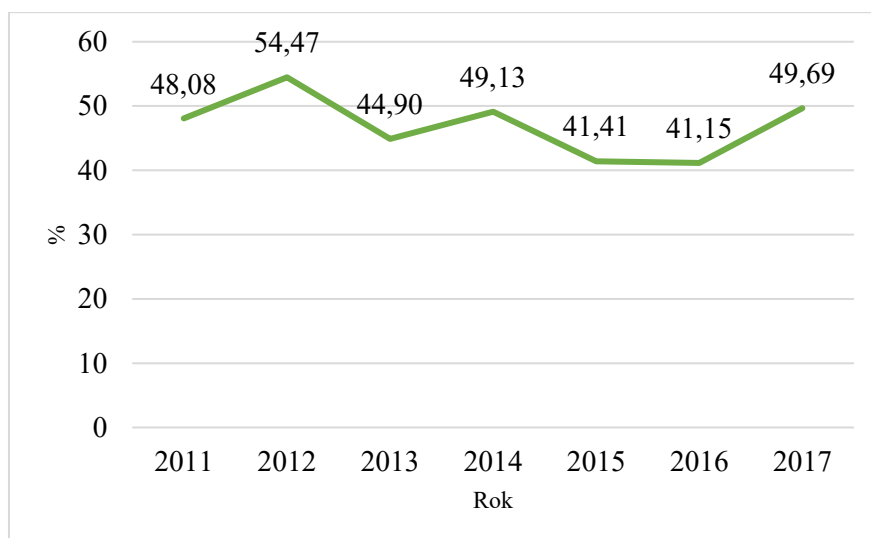
Graf 4.20 Vývoj ukazatele podílu vlastního kapitálu na aktivech

Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4.20 vyobrazuje ukazatele podílu vlastního kapitálu na aktivech, z něhož můžeme vyčíst jeho kolísavý vývoj. Jelikož hodnoty neměly v průběhu let rostoucí tendenci, nedá se říci, že by podnik byl finančně samostatný. Nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2015, kdy podnik financoval svá aktiva z 58,51 % vlastními zdroji. Nejméně finančně samostatný byl podnik v roce 2012.

Celková zadluženost je vyjádřena podílem celkových dluhů k celkovým aktivům. Doporučená hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 30 – 60 %. Čím vyšší hodnoty je dosaženo, tím vyšší je riziko věřitelů.

Graf 4.21 Vývoj ukazatele celkové zadluženosti

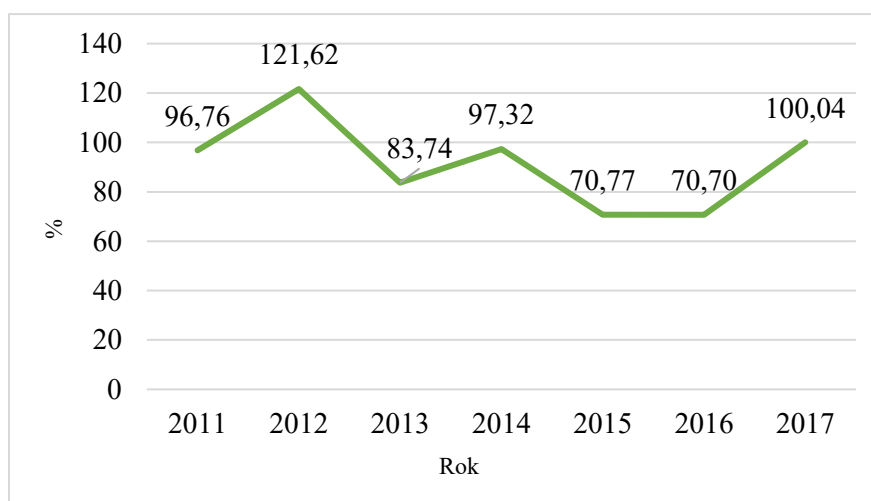


Zdroj: vlastní zpracování

Stejně jako u předchozího ukazatele, také zde je možno vidět kolísavý vývoj ukazatele. Během celého sledovaného období se výsledné hodnoty nacházely v doporučeném rozmezí. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2012, kdy hodnota celkové zadluženosti činila 54,47 %. To bylo způsobeno vysokými cizími zdroji, které v tomto roce činily 81 871 tis. Kč. Průměrná celková zadluženost ve sledovaném období byla 47 %, což znamená, že podnik využívá k financování aktiv jak vlastní, tak cizí kapitál.

Zadluženost vlastního kapitálu napomáhá bankám k rozhodnutí, zda poskytne úvěr, či nikoli. Ukazatel je vypočten pomocí vzorce (2.18) a jeho hodnota by se měla pohybovat v rozmezí 80 – 120 %.

Graf 4.22 Vývoj ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu



Zdroj: vlastní zpracování

Také u tohoto ukazatele je možno vidět vývoj, který měl opět kolísavý charakter. Z grafu 4.22 je možno vyčíst, že až na rok 2012 se podnik nacházel v doporučených hodnotách. Právě ve zmíněném roce 2012 hodnota dosahovala 121,62 %. To bylo způsobeno vyšší hodnotou cizích zdrojů a nižším vlastním kapitálem, který v roce 2012 byl 67 316 tis Kč, což je o 14 959 tis. Kč. méně, než v roce následujícím.

Úrokové krytí oznamuje, kolikrát jsou úroky kryty výší provozního zisku. Čím vyšší hodnoty je dosaženo, tím je lepší finanční situace.

Graf 4.23 Vývoj ukazatele úrokového krytí

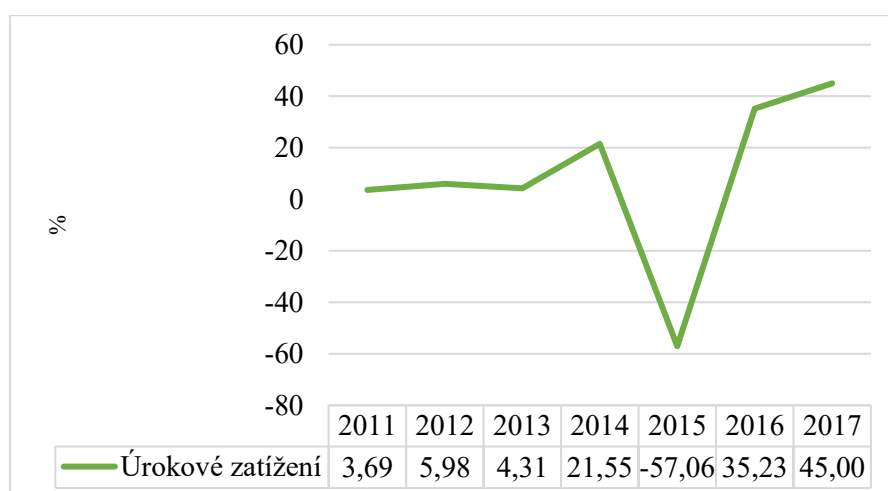


Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu 4.23 je zřejmé, že hodnoty nenabývaly rostoucích hodnot, ale spíše naopak. Nejvyšší hodnota byla zjištěna na začátku sledovaného období, kdy úrokové krytí bylo 2706,90 %. To bylo způsobeno relativně vysokým výsledkem hospodaření a nízkými nákladovými úroky. Přestože byl ukazatel v roce 2013 nižší o 388,07 procentního bodu než v roce 2011, jeho hodnota byla stále vysoká. Od tohoto roku však začaly hodnoty klesat a ta nejnižší byla zjištěna v roce 2015, kdy činila -175,34 %. Důvodem tohoto záporného výsledku byl záporný výsledek hospodaření.

Úrokové zatížení je převrácenou hodnotou úrokového krytí. Prostřednictvím tohoto ukazatele je možno zjistit, jakou část celkového vytvořeného efektu odčerpávají úroky. Jestliže má podnik delší dobu nízké úrokové zatížení, smí si dovolit vyšší podíl cizích zdrojů.

Graf 4.24 Vývoj ukazatele úrokového zatížení



Zdroj: vlastní zpracování

Dle výsledků v grafu 4.24 lze říci, že hodnoty ukazatele v čase kolísaly. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2017, kdy měl výsledek hospodaření nízkou hodnotu (1809 tis. Kč). Nejnižší výsledek byl zaznamenán v roce 2015, opět to bylo způsobeno zápornou hodnotou výsledku hospodaření.

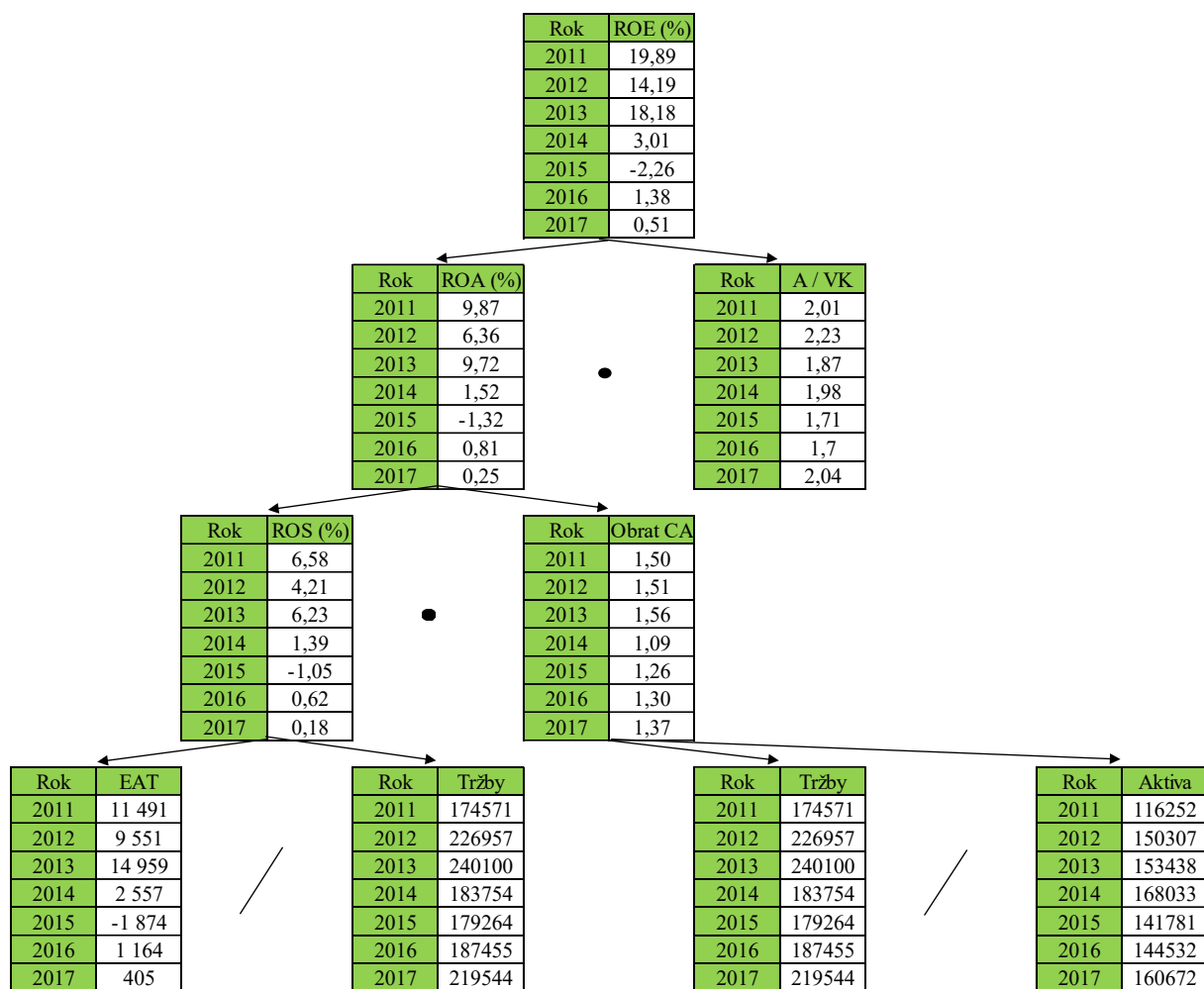
4.5 Analýza celkové finanční pozice podniku

Cílem této analýzy je vyhodnocení finančního zdraví podniku, z pohledu finanční minulosti, nebo budoucnosti. Zpracováním této analýzy dojdeme ke zjištění, zda je podnik schopen přežít, či nikoliv. K posouzení celkové finanční situace nám slouží soustavy ukazatelů. Tyto soustavy rozlišujeme na hierarchicky uspořádané ukazatele – pyramidové soustavy a účelové výběry ukazatelů – bankrotní a bonitní modely. V následujících kapitolách bude konkrétněji zpracován Du Pontův rozklad ROE, který patří k nejvyužívanějším ukazatelům. Dále také Altmanův model (zástupce bankrotních modelů) a Kralickův Quicktest (model bonitní). Podrobnější výpočty nalezneme v přílohách č. 20, 21 a 22.

4.5.1 Du Pontův rozklad ROE

Du Pontův rozklad ROE je nejvyužívanější pyramidovou soustavou. Du Pont je zaměřen na rozklad rentability vlastního kapitálu a na formulování jednotlivých položek vstupujících do tohoto ukazatele.

Obrázek 4.1 Du Pontův rozklad ROE



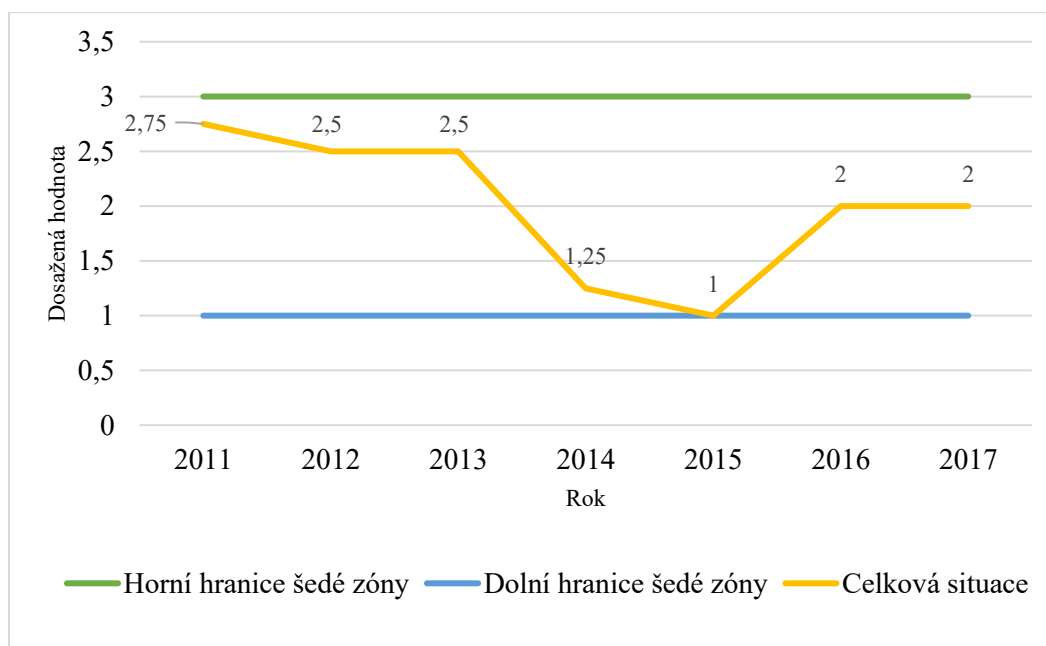
Zdroj: vlastní zpracování

Z obrázku 4.1 lze vyčíst, že vrcholový ukazatel ROE měl až na rok 2015 kladné hodnoty. Záporného výsledku bylo dosaženo kvůli výsledku hospodaření, který měl zápornou hodnotu. Tento výsledek hospodaření ovlivňuje ukazatele ROA, ROS a samozřejmě také ukazatel ROE. Nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2011, kdy ROE činila 19,89 %, na jejímž výsledku se nejvíce podílela finanční páka.

4.5.2 Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest patří k nejčastěji využívaným bonitním modelům, který je sestaven ze soustavy čtyř rovnic, na základě nichž se poté hodnotí situace podniku. První dvě rovnice hodnotí finanční stabilitu, ostatní výnosovou situaci podniku. Podrobněji zpracované výsledky jsou součástí přílohy č. 21.

Graf 4.25 Vývoj výsledků Kralickova Quicktestu



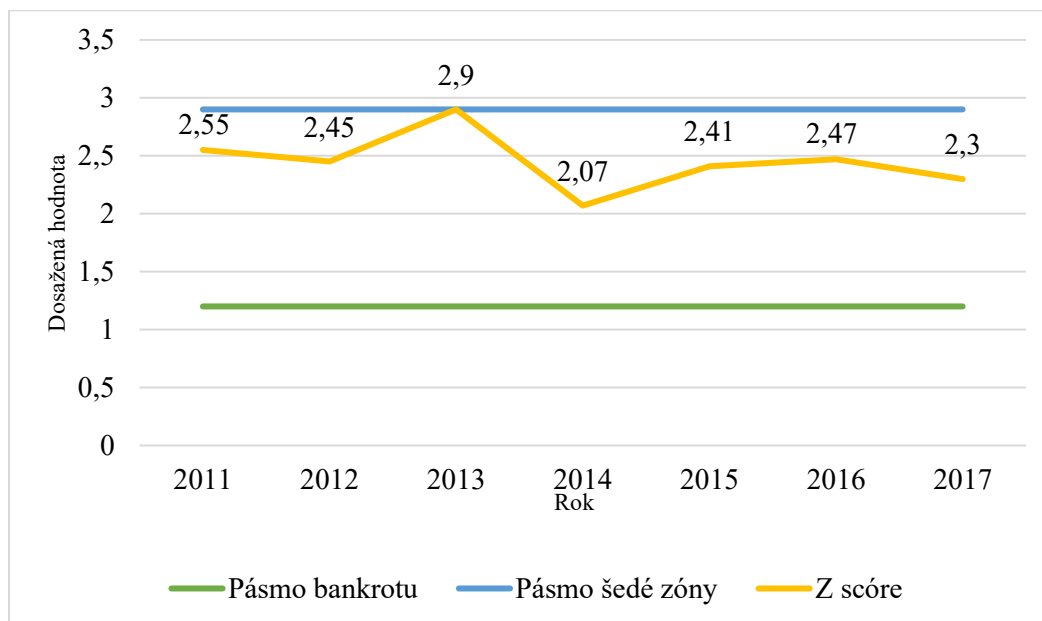
Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu 4.25 je zřejmé, že vývoj hodnot Kralickova Quicktestu ve sledovaném období kolísal. Všechny výsledné hodnoty se nacházejí v šedé zóně, což vypovídá o tom, že podnik není ve špatné, ale ani dobré finanční situaci. Nejlepších výsledků bylo dosažováno v letech 2011 – 2013, kdy hodnota dosahovala 2,75 a 2,5. Poté došlo k poklesu a v roce 2015 se podnik nacházel na dolní hranici šedé zóny. Důvodem tohoto nízkého výsledku byly záporné hodnoty v rovnicích R2, R3 a R4. Poslední dva sledované roky se hodnota opět navýšila a dosáhla výše 2. V rovnici R4 byla v letech 2016 a 2017 do vzorce dosazena hodnota tržeb za prodej výrobků a služeb.

4.5.3 Altmanův model

Altmanův model bychom mohli zařadit k nejznámějším a nejpoužívanějším bankrotním modelům. Často bývá nazýván též jako Z scóre. Model je vypočten na základě součtu hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, kterým je přiřazena různá váha. Cílem modelu je zjistit, jak velká je pravděpodobnost, že podnik zbankrotuje. Výpočty tohoto modelu jsou obsaženy v příloze č. 22.

Graf 4.26 Vývoj výsledků Altmanova modelu



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4.26 zaznamenává vývoj výsledků Altmanova modelu v období 2011 – 2017. Na základě těchto výsledků můžeme říci, že hodnoty v průběhu let kolísaly a až na rok 2013 se nacházely v pásmu šedé zóny, což znamená, že podnik nelze označit za úspěšný, ale stejně tak ho není možno hodnotit jako podnik s problémy, jelikož se celou dobu pohyboval spíše na horní hranici šedé zóny. Nejlepší výsledek byl zaznamenán v roce 2013, kdy podnik dosáhl hodnoty 2,9 a nacházel se v pásmu prosperity, to znamená, že je zde minimální pravděpodobnost bankrotu. Nejvíce se na těchto výsledcích podílel ukazatel x_5 , tedy podíl tržeb k celkovým aktivům.

4.6 Shrnutí

Praktická část byla zahájena analýzou rozvahy, konkrétněji analýzou horizontální. Hodnoty aktiv ve sledovaném období neustále kolísaly. Nejvyšší kladná změna byla zjištěna v roce 2012 a činila 34 055 tis. Kč. Naopak největšího poklesu bylo dosaženo v roce 2015, kdy aktiva klesla o 26 252 tis. Kč. Nejrozšířenější položkou aktiv byla oběžná aktiva, která se pohybovala v rozmezí 64 381 – 99 641 tis. Kč. Největší nárůst byl zaznamenán v roce 2012, kdy hodnota oproti roku předchozímu vzrostla o 19 799 tis. Kč (30,75 %). Tento nárůst byl pravděpodobně způsoben krátkodobým finančním majetkem, který vzrostl o 97,73 % a zásobami vzrostly o 41,98 %.

Stejně jako aktiva, také vývoj pasiv byl kolísavý. Největší nárůst vlastního kapitálu nastal v roce 2013 a to o 14 959 tis. Kč. Tato hodnota vzrostla díky výsledku hospodaření z minulých let, který se navýšil o 9 551 tis. Kč (48,69 %) a také díky VH běžného účetního období, jehož hodnota narostla o 56,62 %. Největší nárůst cizích zdrojů byl vypočten o rok dříve, tedy v roce 2012, kdy byl zaznamenán velký nárůst bankovních úvěrů a výpomocí, který vzrostl o 28 183 tis. Kč. V procentním vyjádření tato změna činila 323,01 %.

Druhou část analýzy rozvahy tvořila vertikální analýza. Jak již bylo zmíněno, největší část aktiv tvořila oběžná aktiva, která se nacházela v rozmezí od 55,38 do 68,11 %. Nejvyššího podílu na celkových aktivech bylo dosaženo v roce 2016, kdy se na této výši nejvíce podílely zásoby s 29,24 % a krátkodobé pohledávky s podílem 27,16 %. Také dlouhodobý majetek měl velký podíl na celkových aktivech, největšího podílu bylo dosaženo v roce 2011, který činil 43,82 %, z toho však 43,65 % měl podíl dlouhodobý hmotný majetek.

Vlastní kapitál se v průměru podílel z 52 %. Největší podíl na této výši měl základní kapitál a výsledek hospodaření minulých let. Nejvyšší hodnoty vlastního kapitálu na celkových pasivech bylo dosaženo v roce 2015, jehož výše byla 58,51 %, z toho 24,46 % tvořil základní kapitál a 32,93 % výsledek hospodaření z minulých let. Cizí zdroje se na celkových pasivech průměrně podílely ze 47 %, nejvíce podíly ovlivnily krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci tvořící největší část cizích zdrojů. Nejvíce se cizí zdroje podílely na celkových pasivech v roce 2012, jejichž podíl činil 54,47 %.

Po dokončení analýzy rozvahy byla zahájena analýza výkazu zisku a ztráty, při které bylo zjištěno, že k největšímu poklesu došlo v roce 2014, kdy se provozní výsledek hospodaření snížil o 13 955 tis. Kč (76,57 %). Největší pokles výsledku hospodaření za účetní období byl zaznamenán v roce 2014, kdy hodnota oproti předešlému roku poklesla o 12 402 tis. Kč.

Naopak největší nárůst byl zjištěn v roce 2012, kdy hodnota vzrostla o 5 408 tis. Kč a výsledek hospodaření činil 14 959 tis. Kč.

Při vertikální analýze sestavené pro období 2011 – 2015 bylo zjištěno, že největší část výnosů tvoří výkony, konkrétněji tržby za prodej vlastních výrobků a tržeb, jejichž hodnoty se pohybují od 74,38 – 83,57 %. U analýzy nákladů byl zjištěn největší podíl u výkonové spotřeby, kdy největší podíl nastal v roce 2012, nejnižší v roce 2014. Nejvíce se na této výši podílela spotřeba materiálu a energie s podílem od 45,91 – 51,7 %. Ve druhém sledovaném období, tedy v letech 2016 a 2017 bylo zjištěno, že největší podíl na celkových výnosech měly tržby z prodeje výrobků a služeb, jejichž podíl byl 83,88 a 87,60 %. U nákladů to byla opět výkonová spotřeba, která se nejvíce podílela na celkových nákladech. Výše podílů činila 66,34 % a následující rok vzrostl podíl na 69,88 %.

ČPK během období 2011 – 2017 v čase kolísal. Po celou dobu byla oběžná aktiva vyšší, než krátkodobé závazky, proto bylo dosaženo vždy kladných hodnot. To znamená, že podnik financuje dlouhodobým kapitálem nejen dlouhodobý majetek, ale také část oběžných aktiv, což je běžným způsobem financování. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2014, kdy výše ČPK činila 64 624 tis. Kč.

Dále byla analýza provedena prostřednictvím poměrových ukazatelů (rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti). Ukazatelé rentability měli v průběhu let stejný vývoj a ve všech letech, krom roku 2015, bylo dosahováno kladných hodnot. Výše ukazatelů rentability byla ovlivněna výsledkem hospodaření, kdy v případě roku 2015 byla vykazována ztráta a proto bylo dosahováno záporných čísel. Při analýze bylo zjištěno, že v roce 2011 1 Kč tržeb přinesla 0,0658 Kč čistého zisku, což bylo nejvíce za celé období. Lepších výsledků dosáhla ROA v roce 2011, kdy každá investovaná Kč přinesla 0,1989 Kč čistého zisku, jelikož v tomto roce bylo dosaženo nejvyššího výsledku hospodaření.

Výsledné hodnoty celkové likvidity se pohybují v doporučeném rozmezí, nebo mírně nad. Těchto výsledků je dosahováno, protože jsou oběžná aktiva vyšší než krátkodobé závazky, což je v pořádku, protože to vypovídá o schopnosti podniku splatit své závazky. Celková likvidita se pohybovala od 1,8 do 3,29. Překročení doporučené hranice bylo způsobeno nižšími krátkodobými závazky. Také u pohotové likvidy bylo dosaženo doporučených hodnot, nebo mírně vyšších, což signalizuje lepší finanční a platební situaci. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2015 (2,03), to bylo způsobeno nižšími krátkodobými závazky. U okamžité likvidity je dosahováno doporučených hodnot pouze v letech 2011, 2012, 2016 a 2017. V ostatních letech

hodnoty mírně vzrostly nad doporučenou hranici a nejvyšší hodnota dosáhla výše 0,94. Tento výsledek opět ovlivnily krátkodobé závazky.

Co se týká ukazatelů aktivity můžeme říci, že podnik efektivně využívá svůj majetek, jelikož v celém sledovaném období hodnoty přesahovaly minimální doporučenou hodnotu. V roce 2013 bylo dosaženo nejlepšího výsledku, kdy se aktiva dokázala obrátit přes tržby 1,56krát. Doba obratu zásob v průměru činila 66 dní. Je žádoucí, aby doba obratu zásob v čase klesala, což v tomto případě neplatí, jelikož v posledních dvou letech velmi vzrostla a její výše byla až 82,74 dní. Těchto vysokých hodnot bylo dosahováno, jelikož podnik měl tendenci shromažďovat velké množství zásob, konkrétně materiálu, nedokončené výroby, polotovarů a výrobků. Proto by bylo vhodné, aby podnik snížil množství materiálu, například pouze přiměřenými dodávkami materiálu. Doba obratu pohledávek byla v průměru 62 dní. K nejvyšší době obratu došlo v roce 2014, která činila 86,42 dní. Průměrná doba obratu závazků byla 64 dní. To by znamenalo, že je pravidlo solventnosti splněno, avšak v letech 2014 a 2015 byla doba obratu pohledávek delší, než doba obratu závazků. Tento problém by se dal odstranit kratší dobou splatnosti pohledávek.

Po celé sledované období se celková zadluženost pohybovala v doporučených hodnotách. Průměrná zadluženost činila 47 %. Dosahování doporučených hodnot je dobrou zprávou pro věřitele podstupující menší riziko. Přiměřená zadluženost je také vhodná pro podnik, jelikož cizí zdroje jsou levnější, než vlastní kapitál. Zadluženost vlastního kapitálu v roce 2012 mírně přesáhla doporučenou hodnotu, výše činila 121,62 %. Tento výsledek byl ovlivněn vyšší hodnotou cizích zdrojů, než vlastního kapitálu. Naopak v roce 2015 a 2016 byly dosaženy hodnoty pod doporučenou hranicí, podnik by tam mohl více využívat cizích zdrojů, které jsou levnější, než vlastní kapitál.

Posledním krokem ke zjištění finanční situace podniku bylo sestavení Kralickova Quicktestu a Altmanova modelu. V obou případech se hodnoty nacházely v pásmu šedé zóny, což znamená, že se přesně nedá určit, zda podnik je podnik v dobré, nebo špatné finanční situaci. Jelikož se však hodnoty pohybovaly spíše uprostřed, nebo na horní hranici šedé zóny, dalo by se říci, že v blízké době podniku bankrot nehrozí.

5 Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace podniku OPOP, s.r.o. Tato situace byla hodnocena prostřednictvím vybraných metod sledovaných v období 2011 - 2017.

Práce je rozčleněna do pěti částí. Ihned po úvodu byla zpracována teoretická část, ve které došlo na objasnění základních pojmů, jako například finanční analýza, uživatelé této analýzy, zdroje vstupních dat a základní metody, které byly později využity v praktické části.

Po objasnění základních pojmů byl v další kapitole blíže představen podnik OPOP, s.r.o., ve kterém se analýza prováděla. Podrobněji byla představena základní charakteristika podniku, historie, předmět podnikání, nabízený sortiment a organizační schéma.

Další velkou kapitolu tvoří praktická část, která obsahuje vlastní analýzu, jejíž součástí jsou výpočty jednotlivých ukazatelů a interpretace výsledků. Tato část byla zahájena sestavením horizontální a vertikální analýzy, která byla aplikována na účetní výkazy rozvahy a výkaz zisku a ztráty. Poté proběhla analýza rozdílových ukazatelů, konkrétně čistého pracovního kapitálu. Po analýze rozdílových ukazatelů následovala analýza poměrových ukazatelů (rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti), které dávají do poměru různé položky rozvahy a výkazu zisku a ztráty, díky kterým byl získán detailní pohled na finanční stabilitu podniku. Na závěr byly sestaveny bankrotní a bonitní modely, konkrétně Kralickův Quicktest a Altmanův model.

Na základě výpočtů provedených v kapitole čtyři bylo zjištěno, že hodnota výsledku hospodaření za běžné účetní období nabývala, až na rok 2015, kladných hodnot. U analýzy poměrových ukazatelů byl zaznamenán stejný vývoj u všech ukazatelů, které byly ovlivněny výsledkem hospodaření, což znamenalo, že opět v roce 2015 bylo dosahováno záporných hodnot. V ostatních letech byly zaznamenány kladné hodnoty, které pro podnik představovaly ziskovost. Ukazatelé likvidity dosahovaly doporučených, nebo jen mírně vyšších hodnot, což vypovídá o její schopnosti dostát svých závazků. Při analýze ukazatelů byly objeveny problémy související s dobou obratu zásob, která stále rostla, proto bylo navrženo omezit dodávky materiálu a vyřazení starých výrobků, aby se tato doba zkrátila. Dále bylo porušeno pravidlo solventnosti v letech 2014 a 2015, proto by bylo vhodné, aby se podnik snažil zkrátit dobu splatnosti pohledávek. Při analýze ukazatelů zadluženosti bylo zjištěno, že podnik k financování využívá jak vlastního kapitálu, tak cizích zdrojů. Tyto zdroje podnik vždy využíval v doporučeném rozmezí a celková zadluženost se tak průměrně pohybuje okolo 47 %.

Na základě výsledků získaných z Kralickova Quicktestu a Altmanova modelu by se dalo říci, že i když se podnik OPOP, s.r.o. nachází v pásmu šedé zóny, v blízké době k bankrotu nesměruje, jelikož se jeho hodnoty pohybují spíše na horní hranici šedé zóny.

Seznam použité literatury

Odborná literatura

1. DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
2. GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1., vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
3. HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. 1., vyd. Praha: ASPI, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
4. KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3., rozš. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. 328 s. ISBN 978-80-7380-646-0.
5. KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 1., vyd. Praha: C.H. Beck, 2005. 138 s. ISBN 80-7179-321-3.
6. KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza, komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
7. KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ, K. ŠTEKER a D. REMEŠ. *Finanční analýza, komplexní průvodce s příklady*. 3., komplexně aktual. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. 228 s. ISBN 978-80-271-0563-2.
8. KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C. H. Beck, 2015. 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.
9. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktual. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. 152 s. ISBN 978-80-247-5534-2.
10. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktual. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
11. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktual. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
12. SYNEK, M., H. KOPKÁNĚ a M. KUBÁLKOVÁ. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. 1., vyd. Praha: C. H. Beck, 2009. 301 s. ISBN 978-80-7400-154-3.
13. VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1., vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

Elektronické dokumenty

14. JUSTICE. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Sbírka listin OPOP, s.r.o.* [online]. [cit. 2019-03-04]. Dostupně z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=439656>
15. OPOP, s.r.o. *Produkty*. [online]. [cit. 2019-02-26]. Dostupné z: <https://www.opop.cz/produkty>

Ostatní dokumenty

16. Účetní výkazy společnosti OPOP, s.r.o. za období 2011 – 2017

Seznam zkratek

A	aktiva
apod.	a podobně
atd.	a tak dále
CA	celková aktiva
CF	cash flow
č.	číslo
ČPK	čistý pracovní kapitál
dl.	dlouhodobý
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
komplex.	komplexní
pen.	peněžní
R	rovnice
ROA	rentabilita aktiv
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
rozš.	rozšířené
s.r.o.	společnost s ručením omezeným
soc.	sociální
str.	strana
tis.	tisíc
tzv.	tak zvaný
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál
vyd.	vydání
VZZ	výkaz zisku a ztráty
zdr.	zdravotní
zůstat.	zůstatková
živ.	živnostenský

Seznam tabulek

Tab. 4.1	Vertikální analýza výnosů v období 2011 – 2015
Tab. 4.2	Vertikální analýza výnosů v období 2016 – 2017
Tab. 4.3	Vertikální analýza nákladů v období 2011 – 2015
Tab. 4.4	Vertikální analýza nákladů v období 2016 – 2017
Tab. 4.5	Ukazatelé rentability v období 2011 – 2017
Tab. 4.6	Ukazatelé aktivity v období 2011 – 2017
Tab. 4.7	Ukazatelé zadluženosti v období 2011 – 2017

Seznam grafů

Graf 4.1	Horizontální analýza aktiv v tis. Kč
Graf 4.2	Časové rozlišení – aktiva
Graf 4.3	Horizontální analýza pasiv v tis. Kč
Graf 4.4	Časové rozlišení – pasiva
Graf 4.5	Vertikální analýza aktiv
Graf 4.6	Vertikální analýza pasiv
Graf 4.7	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v období 2011 – 2017
Graf 4.8	Vývoj nákladů a výnosů v období 2011 – 2017
Graf 4.9	Čistý pracovní kapitál v období 2011 – 2017
Graf 4.10	Vývoj ukazatele ROS
Graf 4.11	Vývoj ukazatele ROA
Graf 4.12	Vývoj ukazatele ROE
Graf 4.13	Vývoj ukazatele ROCE
Graf 4.14	Vývoj ukazatelů likvidity v období 2011 – 2017
Graf 4.15	Vývoj ukazatele obratu aktiv
Graf 4.16	Vývoj ukazatele doby obratu aktiv
Graf 4.17	Vývoj ukazatele doby obratu zásob
Graf 4.18	Vývoj ukazatele doby obratu pohledávek
Graf 4.19	Vývoj ukazatele doby obratu závazků
Graf 4.20	Vývoj ukazatele podílu vlastního kapitálu na aktivech
Graf 4.21	Vývoj ukazatele celkové zadluženosti
Graf 4.22	Vývoj ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu
Graf 4.23	Vývoj ukazatele úrokového krytí
Graf 4.24	Vývoj ukazatele úrokového zatížení
Graf 4.25	Vývoj výsledků Kralickova Quicktest
Graf 4.26	Vývoj výsledků Altmanova modelu

Seznam obrázků

Obrázek 2.1	Struktura rozvahy
Obrázek 2.2	Struktura výkazu zisku a ztráty
Obrázek 2.3	Transformace zisku na cash flow
Obrázek 2.4	Provázanost účetních výkazů
Obrázek 2.5	Členění metod finanční analýzy
Obrázek 2.6	Čistý pracovní kapitál
Obrázek 2.7	Du Pont rozklad
Obrázek 3.1	BIOPEL PREMIUM/V9 60 - 80Kw
Obrázek 3.2	H4EKO-U
Obrázek 3.3	Organizační schéma k 1. 9. 2017
Obrázek 3.4	Du Pontův rozklad ROE

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu o oprávnění užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které bylo VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženo (až do jejich skutečné výše).

Ve Valašském Meziříčí dne 10.5. 2019



.....

Adéla Sováková

Seznam příloh

- Příloha č. 1 Rozvaha – aktiva v období 2011 – 2015 (v tis. Kč)
- Příloha č. 2 Rozvaha – pasiva v období 2011 – 2015 (v tis. Kč)
- Příloha č. 3 Výkaz zisku a ztráty v období 2011 – 2015 (v tis. Kč)
- Příloha č. 4 Rozvaha – aktiva v období 2016 – 2017 (v tis. Kč)
- Příloha č. 5 Rozvaha – pasiva v období 2016 – 2017 (v tis. Kč)
- Příloha č. 6 Výkaz zisku a ztráty v období 2016 – 2017
- Příloha č. 7 Horizontální analýza – absolutní změna aktiv v období 2011 – 2017 (v tis. Kč)
- Příloha č. 8 Horizontální analýza – absolutní změna pasiv v období 2011 – 2017 (v tis. Kč)
- Příloha č. 9 Horizontální analýza – absolutní změna VZZ v období 2011 – 2017 (v tis. Kč)
- Příloha č. 10 Horizontální analýza – relativní změna aktiv v období 2011 – 2017 (v %)
- Příloha č. 11 Horizontální analýza – relativní změna pasiv v období 2011 – 2017 (v %)
- Příloha č. 12 Horizontální analýza – relativní změna VZZ v období 2011 – 2017 (v %)
- Příloha č. 13 Vertikální analýza aktiv v období 2011 – 2017 (v %)
- Příloha č. 14 Vertikální analýza pasiv v období 2011 – 2017 (v %)
- Příloha č. 15 Vertikální analýza výnosů v období 2011 – 2015 (v %)
- Příloha č. 16 Vertikální analýza výnosů v období 2016 – 2017 (v %)
- Příloha č. 17 Vertikální analýza nákladů v období 2011 – 2015 (v %)
- Příloha č. 18 Vertikální analýza nákladů v období 2016 – 2017 (v %)
- Příloha č. 19 Analýza rozdílových a poměrových ukazatelů v období 2011 – 2017
- Příloha č. 20 Du Pontův rozklad ROE v období 2011 – 2017
- Příloha č. 21 Kralickův Quicktest v období 2011 – 2017
- Příloha č. 22 Altmanův model v období 2011 – 2017